Massachusetts Bay
Transportation Authority

Financial/Price Proposal – Sections 1 and 2

for the MBTA Commuter Rail Service

Submitted to Massachusetts Bay Transportation Authority in response to RFP N°. 159-12

Copy 1 of 14 Copies

Submitted by

Keolis
Commuter Services

Moving Further Together

SECTION 1
Financial Capacity Pass/Fail Evaluation Factor Information

SECTION 1 — FINANCIAL CAPACITY PASS/FAIL EVALUATION FACTOR INFORMATION

Contents

- Keolis SA Audited Financial Statements 2012 - English-EUR
- Keolis SA Audited Financial Statements 2012 - English-USD
- Keolis SA Audited Financial Statements 2012 - French-EUR
- SNCF Audited Financial Statements 2012 - English-EUR
- SNCF Audited Financial Statements 2012 - English-USD
- SNCF Audited Financial Statements 2012 - French-EUR
- Keolis SA Interim Financial Statements - Q1 & Q2 2013 - English-EUR
- Keolis SA Interim Financial Statements - Q1 & Q2 2013 - English-USD
- SNCF Press Release - Q1 & Q2 2013
- SNCF Interim Financial Statements - Q1 & Q2 2013 - English-EUR
- SNCF Interim Financial Statements - Q1 & Q2 2013 - English-USD
- SNCF Interim Financial Statements - Q1 & Q2 2013 - French-EUR
- SNCF Press Release - Q1 2013
- Newly Formed Entity Statement
- Keolis SA Financially Responsible Party Letter of Support
- SNCF Financially Responsible Party Letter of Support
- SNCF - Credit Ratings (Moody's)
- SNCF - Credit Ratings (Fitch)
- Keolis SA Material Changes in Financial Condition
- SNCF Material Changes in Financial Condition
- SNCF Statement of Qualification Update
- Keolis SA Off Balance Sheet Liabilities and Other Commitments
- SNCF Off Balance Sheet Liabilities and Other Commitments
- Financial Statements - Electronic Copy

Groupe Keolis S.A.

FINANCIAL REPORT 2012

Contents

1. MANAGEMENT REPORT **03**

Management Report of the Board of Directors at the Annual General Meeting on 14 May 2013 04
Appendices 07

2. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS **11**

Key figures for the Group 12
Consolidated financial statements 13
Notes to the consolidated financial statements 18
Statutory auditors' report on the consolidated financial statements 70

3. ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS **73**

Annual Financial statements at 31 December 2012 74
Notes to financial statements 78
Information on subsidiaries and non-consolidated investments 90
Statutory auditors' report on the annual financial statements 104

MANAGEMENT REPORT

CONTENTS

Board of Directors' Management Report for the year ended on 31 December 2012

I. Management Report of the Board of Directors at the Annual General Meeting on 14 May 2013

Ladies and Gentlemen,

We have convened this annual Ordinary General Meeting, in accordance with legal, regulatory and statutory requirements to report to you on the activities of our Company during the year ended 31st December 2012 and submit for your approval the annual and consolidated accounts of that year.

In addition, your auditors will also read their reports to you.

For our part, we are at your disposal to provide any clarification and further information that you might find desirable.

We will resume below, successively, the various items of information as provided for by the applicable regulations.

BUSINESS ACTIVITY AND DEVELOPMENT

In France, 2012 marked the start-up of operations on the 2011 offensive gains of Orleans, Aix en Provence, Metz and Epinal, as well as the win of Amiens. In addition, the Group also in particular renewed the contracts of Rennes, Blois, Tours and CG69 Keolis also contributed to the launch of the tram systems in Dijon and Brest, and that of a second light rail line in Orleans and a fifth light rail line in Lyon. The Group also took part in the implementation of the second phase of the bus programme in Lille and the introduction of a BRT line in Nimes.

Internationally, we can mention the win of Hisingen (Sweden) and the automatic metro in Hyderabad (India). 2012 was a year of transition and of preparation for 2013 development with the pre-qualifications for the contracts in Las Vegas (USA), Boston (USA), Thameslink (UK) and the Melbourne bus network (Australia).

In the United Kingdom we took part in the tender for the West Coast Mainline and submitted a bid in partnership with SNCF in April 2012. At first the contract was awarded to First Group, then the Department for Transport (DfT) decided to cancel the award in September and examine the possible reimbursement of costs to the various bidders. This reimbursement could become effective in 2013. This decision made the DfT start to reconsider its organisation of rail franchise tenders in Britain with, as a consequence, uncertainty as to the schedule for the upcoming tenders.

GROUP BUSINESS ACTIVITY AND RESULTS FOR 2012

The Group's turnover stood at €4,818.0 million, an increase of €525.5 million, up by +12.2% on 2011. This growth comes from a favorable currency impact amounting to €112.8 million following the depreciation of the euro mainly against Sterling and the Australian dollar. The effect on consolidation of +€80.2 million is mainly due to the acquisition of Tectrans in the USA in November 2011 (+€53.7 million) and the acquisition of the other 50% of Syntus (+€27.6 million) in the Netherlands. Organic growth came to €329.8 million with the wins of multiple contracts, particularly in France (Orleans +€63.3 million, Aix-en-Provence +€31.6 million and Amiens +€22.3 million) and internationally in Sweden (+29.6 million) and the United Kingdom (Nottingham +€18 3 million).

Recurrent EBITDA stands at €235.8 million, an increase of +€6.5 million, i.e. 2.8% over the previous year. The currency impact accounts for +€6.4 million; the Group also recorded a technical effect of -€3.9 million in the year. Excluding the technical effect and excluding the currency impact, total growth is +1.7%.

The effect on consolidation, linked to international acquisitions, was positive at €5.7 million. The Group's organic growth is negative at -€1.7 million or -0.8%; the contract wins together with good performance in France were counterbalanced by reduced profitability internationally. This is mainly due to new contractual conditions in the UK and most notably for the TransPennine Express franchise.

Recurring operating income is down -€24.9 million (-21.0%) compared to 2011 and stands at €93.9 million.

Net profit (Group share) for 2012 amounted to €9.6 million versus €48.4 million in 2011.

Cash flow generation in 2012 was +€86.8 million compared to +70.1 million in 2011; the increase of +€16.7 million can be explained by a lower investment flow of +€85.3 million offset by a lower contribution from the working capital requirement of -€62.5 million.

The net debt of Keolis S.A. stood at -€23.3 million at the end of 2012 against -€14.1 million at the end of 2011. This debt includes €107.6 million in cash held by British franchises that cannot be used by the Group under operating contracts (so-called "ringfenced" cash).

CONSOLIDATED ACCOUNTS

Revenues from ordinary activities stood at €4,836 million.

After taking into account all operating costs, the operating profit totalled €66 million.

Net profit (consolidated Group share) is €10 million.

FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements are prepared in accordance with French GAAP.

Operating profit, including share of joint ventures, was €54,752 thousand as against €11,073 thousand in 2011.

Financial income amounted to €18,775 thousand as against €60,016 thousand in 2011.

After the posting of an extraordinary loss of -€3,756 thousand, employee profit sharing of €1,971 thousand and corporate income tax of €8,104 thousand, Keolis' financial statements show a net profit of €59,750 thousand.

SUBSIDIARIES AND HOLDINGS

The table attached to our balance sheet provides all the necessary information concerning our company's subsidiaries and holdings.

NOTIFICATION OF MAJOR HOLDINGS AND TAKEOVERS

During the financial year 2012, Keolis acquired or took over the following companies:

Acquisition of companies in France:

TRANSPORTS GAUTHIER	December 2012	100% (via Keolis Touraine)

Establishment of companies in France, Keolis Branch:

Keolis Amiens	May 2012	100%

Establishment of companies abroad, Keolis Branch:

KEOLIS TRANSIT SERVICES	March 2012	100%
KEOLIS HYDERABAD Mass Rapid Transit System	August 2012	100%
KILUX	October 2012	100%

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITY

The Company did not incur any research-related expenditure during the year. Many development activities for new products and services are, however, integrated closer to the operational managers to ensure their ability to meet market requirements. The corresponding expenses are not isolated in profit or loss and have not been specifically monitored.

FORESEEABLE TRENDS AND FUTURE OUTLOOK

The Group is currently undertaking an update of its strategic plan for the years 2013 to 2017.

SIGNIFICANT EVENTS SINCE THE END OF THE YEAR

No significant event has taken place since the end of the year.

CAPITAL INCREASE

No changes occurred during the fiscal year. On 31st December 2012, the Company's share capital stood at €46,851,276.

INFORMATION ON PAYMENT DEADLINES

In accordance with articles L 441-6-1 and D 441-4 of the Commercial Code, we specify the breakdown, at the closing of the last financial year, of the balance of debts to our suppliers by due date:
The balance of trade payables at the end of the year can be broken down as follows:

(€ thousand)	**Financial Year 2012**	**Financial Year 2011**
AMOUNT OF TRADE PAYABLES	**4,484**	4,136
BREAK-DOWN BY INVOICE DUE DATE		
- Invoices due	**644**	(198)
* from 0 to 30 days	**93**	109
* from 31 to 60 days	**134**	328
* for more than 60 days	**417**	(635)
- Invoices not yet due	**3,841**	4,334

ALLOCATION OF PROFIT

We propose to allocate the profit for the year, which totalled €59,750,216.58, in the following manner:

Profit for the year	€59,750,216.58
DISTRIBUTABLE PROFIT	**€59,750,216.58**
Allocation	
Distribution of dividends	€19,130,937.70
Other reserves	€40,619,278.88

Consequently, the allocation of a €4.90 dividend per share will be proposed.

These dividends are not eligible for the 40% deduction since they are fully distributed to legal entities subject to corporation tax.

In accordance with legal requirements, you are requested to note that the amount of the dividend distributed and that of the corresponding dividend tax credit for the three previous financial years were as follows:

Financial year	Dividend	Distributed income eligible for the allowance	Distributed income not eligible for the allowance
2011	€19,130,937.70 €4.90 per share	-	€19,130,937.70
2010	€19,130,937.70 €4.90 per share	-	€19,130,937.70
2009	19,326,151.35 €4.95 per share	€41,000.85	€19,285,150.50

The dividends will be paid on or after 15 May 2013.

Expenses not deductible for tax
We advise you that non-tax deductible expenses within the meaning of Articles 223 quater and 223 quinquies of the General Tax Code, during the past fiscal year, totalled €165 thousand.

We would invite you to correct the printing error of €0.34 which occurred on the event of the allocation of profit for 2011. The corrected Other Reserves account stands at €40,619,278.82.

SHAREHOLDERS

On 31st December 2012, GROUPE KEOLIS S.A.S. owned 100% of the Company's capital.

EMPLOYEE SHARES IN CAPITAL

On 31st December 2012, there were no employee shares in the Company's capital.

AGREEMENTS COVERED BY ARTICLES L225-38 AND L225-39 OF THE COMMERCIAL CODE

You will be read the Statutory Auditors' report on agreements made during the fiscal year and authorized by your Board pursuant to Article L225-38 of the Commercial Code.

DIRECTORS AND CONTROL OF THE COMPANY

1. Mode of exercise of the General Management.
We report, in accordance with Article 148 of the Decree of 23 March 1967, that your Board of Directors has opted to combine the functions of Chairman of the Board and CEO.
Mr. Jean-Pierre Farandou was appointed Chairman and CEO during the Board of Directors' deliberation of 12 September 2012.

2. Terms of office and functions exercised by each of the executive officers.
A list of the terms of office and functions exercised by each of the executive officers in 2012 is provided in the Appendix of this report.

3. You will be asked to approve the appointment of Mr. Xavier Hubert as Director, replacing Mr. Serge Petetin who has resigned. Mr. Xavier Hubert will occupy the function of director for the remaining duration of his predecessor, i.e. up until 4 March 2016.

We hope that you will approve the above proposals and vote in favour of the resolutions to be submitted to you.

THE BOARD OF DIRECTORS

B. Appendices

1. LIST OF TERMS OF OFFICE OR FUNCTIONS PERFORMED IN 2012 IN OTHER COMPANIES BY THE EXECUTIVE OFFICERS OF KEOLIS

Jean-Pierre FARANDOU

Chairman / Chairman of the Board	GROUPE KEOLIS S.A S. *(since 7/08/2012)*
Chairman & CEO and Director	KEOLIS *(since 12/09/2012)*
Member of Supervisory Board	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(up to 7/08/2012)*
Member of Supervisory Board	SNCF CONSEIL
Director	EFFIA

David AZEMA

Chairman / Chairman of the Board	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(from 07/06/2012 to 07/08/2012)*
Chairman & CEO and Director	KEOLIS *(from 25/06/2012 to 12/09/2012)*
Chairman of Supervisory Board	SEA FRANCE
Chairman & CEO and Director	SNCF PARTICIPATIONS *(up to 22/03/2012)*
Chairman	SNCF PARTICIPATIONS *(from 22/03/2012 to 25/07/2012)*
Member of Supervisory Board	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(up to 7/06/2012)*
Director	GEODIS *(up to 22/05/2012)*

Michel BLEITRACH

Chairman	KEBEXA PARTICIPATIONS *(up to 31/05/2012)*
Chairman / Chairman of the Board	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(up to 7/06/2012)*
CEO & Chairman	KEOLIS *(up to 25/06/2012)*
Chairman	KEOS MANAGEMENT *(up to 31/05/2012)*
Chairman	SAUR *(since 27/05/2012)*
Chairman	HOLDING D'INFRASTRUCTURES DES METIERS DE L'ENVIRONNEMENT
Director	KEOLIS
Director	SECHILIENNE - SIDEC
Director	KDR Victoria Pty (Australie)
Director	SPIE
Director	VEDICI
Director	CLAYAX ACQUISITION

Michel LAMBOLEY

Chairman	KEOS MANAGEMENT *(from 31/05/2012 to 20/07/2012)*
Chairman	KEBEXA PARTICIPATIONS *(from 31/05/2012 to 20/07/2012)*
Director / Senior Executive Vice President	KEOLIS *(up to 25/06/2012)*
Director	KEOLIS LYON
Director	KEOLIS RENNES
Director	KEOLIS BORDEAUX
Director	TRANSPOLE
Director	EUROBUS HOLDING (Belgium)
Director	KEOLIS ESPAÑA
Director	KEOLIS
Member of the Board	GROUPE KEOLIS S.A.S.

Arnaud Van TROEYEN

Director	KEOLIS
Director	EFFIA
Director	KEOLIS AMERICA INC.
Director	KEOLIS TRANSIT AMERICA INC.
Director	3695158 CANADA INC.
Director / President	8072396 CANADA INC.
Director	AUTOCARS ORLEANS EXPRESS INC. (Canada)
Director	CENTRE EXPRESS DE SERVICES AUTOCARS DE MONTRÉAL
Director	GROUPE ORLEANS EXPRESS (Canada)
Permanent Representative of Keolis, Director	TRANSPORTS EN COMMUN DE LA METROPOLE LILLOISE - TRANSPOLE
Member of the Supervisory Board	AEROLIS
Member of the Management Board	SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DE L'AÉROPORT DOLE JURA
Member of the Supervisory Board	KEOLIS NEDERLAND B.V.

Éric ASSELIN

Director	KEOLIS
Chairman	INSTITUT KEOLIS

Serge PETETIN

Director	KEOLIS

Éric PATOUX

Employee Director	KEOLIS

Patricia MEUNIER

Employee Director	KEOLIS
CEO / Director	Cie DES TRANSPORTS DE PERPIGNAN
CEO / Director	Cie DES TRANSPORTS MÉDITERRANÉENS

Marc VILLENEUVE

Employee Director	KEOLIS

2. SUMMARY OF DELEGATIONS OF POWERS AND AUTHORITIES GRANTED BY THE GENERAL ASSEMBLY OF THE BOARD WITH REGARD TO CAPITAL INCREASES

Nil.

3. TABLE OF EARNINGS FOR THE PAST FIVE FINANCIAL YEARS

(Art. 133, 135 and 148 of the Commercial Companies Decree)

	2012	2011	2010	2009	2008
1 — Capital at end of period					
a) Share capital	**46,851,276**	46,851,276	46,851,276	46,851,276	46,851,276
b) number of ordinary shares outstanding	**3,904,273**	3,904,273	3,904,273	3,904,273	3,904,273
c) Number of future shares to be created					
- by conversion of bonds	-	-	-	-	-
- through the exercise of subscription rights	-	-	-	-	-
2 — Transactions and earning for the period					
a) Revenue net of tax	**166,466,450**	156,170,734	155,223,584	149,235,172	131,686,007
b) Earnings before tax, profit sharing, depreciation and provisions	**33,829,455**	33,497,304	63,711,712	69,291,903	84,703,295
c) Tax (tax credit) on profits	**8,104,182**	1,197,877	-327,452	72,133	1,383,064
d) Employee profit sharing for the year	**1,916,846**			-48,482	272,585
e) Earnings after tax, profit sharing, depreciation and provisions	**59,750,217**	45,477,141	20,490,765	19,126,756	46,331,263
f) Distributed earnings		19,130,938	19,130,938	19,326,151	50,365,122
3 — Earnings per share					
a) Earnings after tax, but before allocations to depreciation and provisions	**6.10**	8.27	16.40	17 74	21 27
b) Earnings after tax and allocations to depreciation and provisions	**15.30**	11.65	5 25	4.90	11.87
c) Dividend paid on each share (Net dividend)	-	4 90	4.90	4.95	12.90
4 — Staff					
a) Average numbers employed	**1,228**	1,215	1,186	1,122	975
b) Payroll	**78,350,555**	72,169,782	74,251,465	70,075,822	64,568,536
c) Amounts paid in welfare benefits (Social Security, company benefits, etc.)	**36,186,552**	32,579,774	33,356,699	30,770,383	27,955,068

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONTENTS

A. Key figures for the Group 12

B. Consolidated financial statements 13
1 Income statement 13
2 Statement of comprehensive income 14
3 Statement of financial position 15
4 Statement of changes in equity 16
5 Statement of cash flows 17

C. Notes to the consolidated financial statements 18
1 General Information 18
2 Summary of significant accounting principles 18
2.1. Basis of preparation 18
2.2. Changes in accounting principles 18
2.3. Use of Management estimates in the application of the Group's accounting standards 19
2.4. Accounting principles 20
3 Highlights of financial year 2012 30
4 Notes to the consolidated income statement 31
4.1. Staff costs and number of employees 31
4.2. Operating profit 31
4.3. EBITDA calculation 32
4.4. Financial income/ (expense) 32
4.5. Share in profit for the year from equity-accounted associates 33
4.6. Taxation 33
5 Notes to the consolidated statement of financial position 35
5.1. Goodwill 35
5.2. Other intangible assets 37
5.3. Property, plant and equipment 38
5.4. Joint Ventures 39
5.5. Other current and non-current financial assets 40
5.6. Inventories 40
5.7. Trade and other receivables 41
5.8. Cash and cash equivalents 41
5.9. Equity 42
5.10. Financial debt and long term borrowings 42
5.11. Assets and liabilities by category 45
5.12. Risk management and financial derivatives 46
5.13. Provisions 53
5.14. Trade payables and other liabilities 59
6 Other commitments not recognised in the statement of financial position and contractual commitments 59
7 Disputes 60
8 Related party transactions 60
8.1. Transactions with GROUPE KEOLIS S.A.S. and EFFIA 60
8.2 Transactions with joint ventures and associates 60
8.3. Remuneration of the Group's key managers 60
9 Post balance sheet events 60
10 Consolidation scope 61
10.1. Subsidiaries 61
10.2. Joint Ventures 69
10.3. Associates 69

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements 70

A. Key figures for the Group

(€ million)	**2012**	**2011**
Revenue	**4,818**	4,292
Revenue France	**2,467**	2,215
Revenue International	**2,351**	2,077
Revenue net of sub-contracting	**4,665**	4,159
Recurring EBITDA	**236**	229
EBITDA	**222**	221
Profit from continuing operations	**94**	119
Operating profit	**65**	107
Profit after tax from continuing operations	**18**	54
Profit attributable to equity shareholders	**10**	48
Total equity	**176**	202
of which attributable to equity shareholders	*159*	*184*
Net cash flows from operating activities	**183**	252
Industrial investments	**156**	152
Financial investments	**8**	52
Net financial debt (Cash surplus) (1)	**(25)**	(18)

(1) Surplus cash positions are presented in brackets

B. Consolidated financial statements

1 INCOME STATEMENT

(€ million)	Note	2012	2011
Revenue		4,818	4,292
Other income from operations		18	2
INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS		**4,836**	**4,294**
Sub-contracting		(153)	(133)
Purchases consumed and external expenses		(1,954)	(1,752)
Taxes		(15)	(14)
Staff costs, incentive schemes, profit-sharing	4.1	(2,393)	(2,121)
Other operating income and expense		(74)	(36)
Net provisions on current assets		-	(1)
Net depreciation and other provisions charged		(160)	(127)
Profit/(loss) on recurring fixed asset disposals		-	2
Amortisation of grants received		7	7
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS		**94**	**119**
Other non-recurring income and expense	4.2	(30)	(9)
Structural effects recognised directly in income	4.2	5	(1)
Depreciation and provisions on contractual allowances	4.2	(4)	(2)
OPERATING PROFIT/(LOSS)		**65**	**107**
Gross cost of financial borrowing	4.4	(6)	(7)
Other financial income and expense	4.4	-	(2)
FINANCIAL INCOME/(EXPENSE)		**(6)**	**(9)**
PROFIT BEFORE TAX AND ASSOCIATES		**59**	**98**
Profit/(loss) from associates	4.5	1	-
Taxation	4.6	(42)	(44)
PROFIT AFTER TAX FROM CONTINUING OPERATIONS		**18**	**54**
PROFIT FOR THE YEAR		**18**	**54**
Profit attributable to non-controlling interests		(8)	(6)
PROFIT ATTRIBUTABLE TO GROUP		**10**	**48**

2 STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(€ million)	2012	2011
PROFIT FOR THE YEAR	**18**	**54**
Actuarial gains/(losses) on pensions	(22)	(2)
Tax on non-classifiable items	7	1
ITEMS NOT CLASSIFIABLE AS INCOME	**(15)**	**(1)**
Gains and losses on financial hedging instruments	(3)	4
Translation differences and others	(1)	1
Tax on items classifiable as income	1	(1)
ITEMS CLASSIFIABLE AS INCOME	**(3)**	**4**
TOTAL GAINS AND LOSSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY	**(18)**	**3**
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR	**-**	**57**
- Attributable to equity shareholders	(8)	51
- Attributable to non-controlling interests	8	6

3 STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ASSETS *(€ million)*	Note	**2012**	**2011**
Goodwill	5.1	**224**	233
Other intangible assets	5.2	**119**	125
Property, plant and equipment	5.3	**511**	484
Investments in associates		**2**	2
Securities available for sale	5.5	**4**	5
Other non-current financial assets	5.5	**95**	65
Deferred tax asset	4.6	**69**	33
NON-CURRENT ASSETS		**1,024**	**947**
Inventories and work in progress	5.6	**73**	75
Trade receivables	5.7	**390**	324
Other receivables	5.7	**297**	292
Other current financial assets	5.5	**35**	70
Cash and cash equivalents	5.8	**408**	322
CURRENT ASSETS		**1,203**	**1,083**
TOTAL ASSETS		**2,227**	**2,030**

LIABILITIES *(€ million)*	Note	**2012**	**2011**
Share capital		**47**	47
Reserves and premiums		**102**	89
Net profit/(loss) attributable to Group		**10**	48
EQUITY ATTRIBUTABLE TO GROUP	**5.9**	**159**	**184**
Reserves attributable to non controlling interests		**9**	12
Profit for the year attributable to non controlling interests		**8**	6
EQUITY	**5.9**	**176**	**202**
Non-current provisions	5.13	**150**	106
Non-current financial debt	5.10	**215**	198
Deferred tax liability	4.6	**55**	38
NON-CURRENT LIABILITIES		**420**	**342**
Current provisions	5.13	**46**	33
Current financial debt	5.10	**97**	86
Bank borrowings	5.8	**132**	111
Trade payables and other liabilities	5.14	**1,356**	1,256
CURRENT LIABILITIES		**1,631**	**1,486**
TOTAL LIABILITIES		**2,227**	**2,030**

4 STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(€ million)	Share Capital	Gains and losses recognised directly in equity	Reserves and consolidated earnings	**Total attributable to Group**	Non controlling interests	**Total**
At 31 December 2010	**47**	**(18)**	**124**	**153**	**13**	**166**
Capital increase	-	-	-	-	-	-
Profit for the year	-	-	48	48	6	54
Gains/(losses) recognised directly in equity	-	2	1	3	-	3
Total comprehensive income	**-**	**2**	**49**	**51**	**6**	**57**
Dividends paid	-	-	(20)	(20)	(1)	(21)
Purchases of non-controlling interests and other movements	-	-	-	-	-	-
At 31 December 2011	**47**	**(16)**	**153**	**184**	**18**	**202**
Capital increase	-	-	-	-	1	1
Profit for the year	-	-	10	10	8	18
Gains/(losses) recognised directly in equity	-	(17)	(1)	(18)	-	(18)
Total comprehensive income	**-**	**(17)**	**9**	**(8)**	**8**	**-**
Dividends paid	-	-	(19)	(19)	(8)	(27)
Purchases of non-controlling interests and other movements	-	-	2	2	(2)	-
AT 31 DECEMBER 2012	**47**	**(33)**	**145**	**159**	**17**	**176**

5 STATEMENT OF CASH FLOWS

(€ million)	Note	2012	2011
EBITDA	4.3	**222**	**221**
(Increase)/decrease in working capital		**11**	75
Corporate income taxes		**(50)**	(44)
A) NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES		**183**	**252**
Non-current assets acquired		**(156)**	(152)
Proceeds from non-current assets disposed of		**34**	24
Investment grants received		**5**	2
Change in financial assets for concessions (IFRIC 12)		**(15)**	(5)
Financial investments		**(8)**	(52)
Cash flows on changes in reporting scope		**12**	2
Proceeds from disposal of financial assets		**32**	-
B) NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES		**(96)**	**(181)**
FREE CASH FLOW (A - B)		**87**	**71**
Net dividends paid and received		**(28)**	(20)
Change in shareholders' equity (capital increase)		**1**	-
New borrowings	5.10	**57**	1
Borrowings repaid	5.10	**(26)**	(50)
Interest received		**6**	4
Interest paid		**(13)**	(11)
Change in other financial debts	5.10	**(21)**	(17)
Other		**-**	(3)
C) NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES		**(24)**	**(96)**
D) Foreign exchange translation differences		**2**	4
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D)		**65**	**(20)**
Cash and cash equivalents at beginning of period	5.8	**211**	231
Cash and cash equivalents at end of period	5.8	**276**	211
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		**65**	**(20)**

C. Notes to the consolidated financial statements

1 GENERAL INFORMATION

The activity of Keolis S.A. Group and its subsidiaries ("Keolis" or "the Group") is multimodal passenger transport. Keolis S.A. operates in 9 European countries, in Canada, in Australia, in the United States (Washington, California, Florida and Virginia) and in India as a licensed public service operator, operator of rail franchises or long-term contracts.

Keolis S.A., the head company of the Group, is a société anonyme (public limited company) registered and domiciled in France, having its head office at 9, rue de Caumartin, Paris 9th.

The consolidated financial statements of the Keolis Group for the financial year ended 31 December 2012 were approved by the Board of Directors on 1st March 2013.

The accounts of the Keolis S.A. Group are fully consolidated in those of GROUPE KEOLIS S.A.S.

2 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUTING PRINCIPLES

2.1. Basis of preparation

The Group's consolidated financial statements for reporting period 2012 have been prepared in accordance with IFRS (standards and interpretations) published by IASB as adopted by the European Union and rendered mandatory from 1st January 2012. They are available at this site: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr. htm

The consolidated financial statements are presented in millions of euros unless otherwise indicated.

In the absence of securities admitted for trading on a regulated market, the Group chooses not to publish information on earnings per share (IAS 33), or information about operating segments (IFRS 8).

The assets and liabilities in the Group's consolidated financial statements are measured and recognised according to various measurement bases authorised by IFRS, primarily the historical cost basis of accounting, with the exception of derivative financial instruments and financial assets held for trading purposes or classified as AFS (available for sale), which are measured at fair value.

Capital assets and groups of assets held for sale are measured at the lower of the carrying amount and fair value less costs to sell.

2.2. Changes in accounting principles

The basis for the consolidated financial statements at 31 December 2012 as described in this note results from:

- standards and interpretations the application of which is mandatory for reporting periods starting before or on 1st January 2012;
- the adopted options and exemptions used to prepare the financial statements for reporting period 2012 in addition to those already described in the annual consolidated financial statements for 2011. These options are described below.

Application of standards, amended standards and interpretations that are mandatory as of 1st January 2012:

• IFRS 7 "Financial Instruments - Disclosures": The amendment was adopted in November 2011 and applies to periods starting on or after 1 July 2011. It relates to additional disclosures to be provided as a note for transfers of financial assets to ensure a better understanding of these transactions, their impact on the financial statements and the nature of the risks that remain with the transferor.
The entry into force of this revised and amended standard, which is mandatory as of 1 January 2012 in the European Union, does not affect the Group's financial statements.

Standards, amendments to standards and interpretations without early application

In general, the Group does not apply early standards and interpretations which are applicable as of a financial year starting after 1 January 2012. The following standards have been adopted by the European Union:

•IAS 1 "Presentation of Financial Statements": The amendment published by the IASB in June 2011 relates to the presentation of items of other comprehensive income. It was adopted by the European Union in June 2012 and applies to financial years starting from 1 July 2012, i.e. as of 1 January 2013 for the Group.
The Group has adopted early IAS 1.

•IAS 19 "Employee Benefits", the amendments to which were published by the IASB in June 2011, to be applied from 1 January 2013. The amendments relate to the elimination of the "corridor" method for the recognition of actuarial gains and losses in favour of the Sorie method, which method the Group already applies. This will be reflected in the immediate accounting of all actuarial gains and losses

and past pension payment costs recognised as liabilities in the balance sheet. The change in actuarial gains and losses will be systematically entered into "other items of comprehensive income" and the cost of past pension payments will be fully allocated to profit for the year. This amendment also defines the calculation method for the expected return on financial assets as the discount rate used to value pension commitments and not as the expected yield for assets in the market.

The IASB published the standards related to the scope and methods of consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 27 and 28, revised) in May 2011. These standards were adopted by the European Commission on 29 December 2012. The mandatory effective date established by the IASB applies to annual periods starting on or after 1 January 2013. This date has been extended by the European Commission to 1 January 2014, with potential early application:

• IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" amends IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" and Interpretation SIC 12 "Special Purpose Entities". IFRS 10 presents a single consolidation model that identifies control as the basis for consolidation for all types of entities. The standard provides a new definition of control, based on power over the entity, the exposure or rights to variable returns, and the ability to influence these returns.

• IFRS 11 "Joint Arrangements" replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" and Interpretation SIC 13 "Jointly Controlled Entities - Non-Monetary Contributions by Venturers". This new standard provides for two distinct accounting treatments:

Joint arrangements qualifying as joint operations will be recognised on the basis of their share of assets, liabilities, income and expenses controlled by the Group. A joint operation may be realised through an entity that may or may not be joint;

Joint arrangements qualifying as joint ventures, which only give a right to a share of the entity's net assets, will be consolidated according to the equity method.

The Group is currently conducting an analysis to identify the expected impact of the application of these standards, in particular IFRS 10 – Consolidated Financial Statements, and IFRS 11 – Joint Arrangements. In particular, certain significant subsidiaries in Great Britain are jointly controlled by the Keolis Group and its partners Go Ahead or First, depending on the franchise.

• IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities". This standard refers to mandatory disclosures of interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated "structured entities".

• Revised IAS 27 "Separate Financial Statements" now only outlines the accounting of investments in the separate financial statements.

• Revised IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" defines the concept of "significant influence" and the equity accounting method for investments in associates and joint ventures.

• IFRS 13 "Fair Value Measurement" defines the concept of fair value, explains how to measure fair value, and sets out the disclosures required in the financial statements. Without introducing new measurements, it applies to the other existing standards, with certain exceptions, that already provide for the measurement of fair value.

• IAS 32 "Financial Instruments: Presentation": the amendment relates to the offsetting of financial assets and liabilities. The guides to application for this standard include two criteria for offsetting a financial asset or liability, i.e.: the legal right to offset and the entity's intention to offset this asset and liability.

Keolis S.A. Group has not applied the following standards, amendments to standards and interpretations that have not been adopted by the European Union:

• Improvement of IFRS

• IFRS 1

• IFRS 7 on disclosures regarding offsetting financial assets and liabilities.

• IFRS 9 "Financial Instruments" revised in November 2009 by the IASB and whose adoption by the European Commission is currently suspended. The revised standard ultimately aims to replace the current IAS 39 standard on financial instruments. The three subjects concerned are the classification and measurement of financial instruments, accounting methods for impairment of financial assets, and hedge accounting.

The Group holds the view that, at this juncture, the effect of applying these provisions cannot be determined with a sufficient degree of accuracy.

2.3. Use of Management estimates in the application of the Group's accounting standards

In order to draw up the Group's accounts in accordance with the conceptual framework of IFRS, management must make estimates and assumptions affecting the amounts stated in the financial statements. Management has to revise such estimates in the light of changes in the circumstances on which they are based or further to new information.
Management also has to exercise judgement in how accounting methods are applied. As a result, future estimates may be different from those adopted as of 31 December 2012.

The estimates and assumptions primarily concern the lengths of contractual relations, asset impairment tests, deferred tax assets and financial instruments and provisions, in particular provisions for pensions, litigation and losses on contract termination and recognition of amounts to be received and penalties to be paid arising from contractual relationship with Public Transport Authorities.
Finally, in the absence of standards or interpretations applicable to a specific transaction, Group management must use its best judgement to define and implement accounting

methods that provide the most relevant and reliable information, to ensure that the financial statements:

present a true and fair view of the Group's financial position and cash flows;

reflect the economic reality of the accounts.

Reporting periods 2011 and 2012 were marked by an economic and financial crisis the scale and duration of which beyond 31 December 2012 cannot be anticipated precisely. The consolidated financial statements for the reporting period were prepared with reference to these prevailing conditions.

2.4. Accounting principles

2.4.1. Methods of consolidation

Subsidiaries are recognised in the consolidated statements from the date on which control thereof reverted to the Group. They are derecognised from the date on which the Group ceased to control them. The income and expenses of the companies are included in the Group's income statement from the takeover date and up to the date on which the Group lost control.

Subsidiaries are fully consolidated

All Keolis S.A. Group's subsidiaries are companies it controls directly or indirectly, in other words it has the power to set financial and operating policies with a view to deriving benefits from their activities. The Group's consolidated financial statements include the assets, liabilities, income and expenses of these companies. Exclusive control is presumed to exist when Keolis S.A. directly or indirectly holds more than 50% of the said companies' voting rights. In ascertaining whether there is control, account is taken of potential voting rights, whether immediately exercisable or convertible, including those held by another entity, in accordance with IAS 27 "Consolidated and separate financial statements".

Ad hoc companies substantially controlled and in which the Group has no equity interest are considered as subsidiaries of the Group.

Joint ventures are consolidated under the proportionate method

Companies operated jointly with a limited number of partners and in which the Keolis S.A. Group exercises joint control under contractual agreements are proportionally consolidated. The Group's consolidated financial statements include the Group's share of the assets, liabilities, income and expenses of such companies.

Associates are consolidated under the equity method

Companies in which the Keolis S.A. Group exerts significant influence without exercising control are recognised according to the equity method. Significant influence is presumed when Keolis S.A. holds more than 20% of the voting rights.

According to this method, investments in associates are capitalised in the consolidated balance sheet at their cost of acquisition. The Group's share of income (loss) of associates is recognised in the income statement, whereas its share of post-acquisition movements of reserves is recognised in reserves. Post-acquisition movements are posted in adjustment of the value of the investment. The Group's share of an associate's losses is recognised up to the limit of the investment, unless the Group is legally or implicitly required to support the said company.

Non-controlling interests

Minority interests in the net assets of consolidated subsidiaries are identified separately from the parent shareholders' equity under the heading "non-controlling interests". Non-controlling interests include the amount of the non-controlling interests on the takeover date and the minority interests' share in changes in equity from that date onwards.

Year-end closing timing differences

Interim financial statements are used for companies whose financial year does not end on 31st December (UK and Australia).

Transactions eliminated in the consolidated financial statements

Transactions between consolidated companies are eliminated up to their percentage holding reflected in the consolidated financial statements. Losses on transactions between consolidated companies that are indicative of value impairment are not eliminated.

2.4.2. Translation of transactions and financial statements of foreign companies

The Group's consolidated financial statements are prepared in euros, which is the functional and reporting currency of the parent.

Translation of the financial statements of foreign companies

The financial statements of consolidated foreign subsidiaries, whose functional currency is different from the euro, are translated on the following bases:

assets and liabilities are translated at the official exchange rates prevailing at the year end date;

income and expenses are translated at the average rate for the period, unless exchange rates fluctuate significantly; which is regarded as approximating the exchange rates at the dates of the transactions;

goodwill and fair value adjustments recognised on acquisition of companies whose functional currency is not the euro are considered to be the assets and liabilities of such companies: they are thus stated in the functional currency of the said companies and converted at the closing rate of each period;

the resulting foreign exchange translation differences are recognised in consolidated equity under the item "foreign exchange translation reserves".

Translation of foreign currency transactions
The functional currency of Group companies is their local currency. Transactions denominated in foreign currency are translated by the subsidiaries into their functional currency at the rate of exchange prevailing at the transaction date.
Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are translated into euros at the year end exchange rate. The corresponding exchange differences are recorded in financial income.

2.4.3. Business combination
The Group has applied IFRS 3 (Revised) since 1st January 2010.

Business combination is understood as obtaining or losing control. Upon acquisition of controlling interests, the acquirer recognises the fair value of acquired assets and liabilities of the acquired entity and also recognises goodwill.

Non-controlling interests are recognised according to the following options for each combination:
- either based on their share in the fair value of assets and liabilities (so-called partial goodwill method);
- or at fair value, in other words with goodwill allocated to the latter (so-called complete goodwill method).

Acquisition costs are no longer posted to assets but expensed in the year.

For a takeover in several stages, the interest held prior to the takeover is revalued at its fair value on the date of takeover and any profit or loss arising therefrom is recognised in the income statement.

Commitments linked to earn-out clauses are measured at their fair value.
Adjustments to cash earn-outs or other assets during the appropriation period (12 months) must be analysed in order to determine:
- if the adjustment is linked to new factors occurring since the acquisition of control: adjustment through income;
- if the adjustment is the result of new information collected enabling fine-tuning of the measurement on the takeover date: adjustment to the acquisition price.

The subsequent change of debt corresponding to the earnout beyond the appropriation period is booked in income.
After the takeover, acquisitions/disposals without loss of control are treated as transactions between shareholders and therefore directly through equity.

2.4.4. Goodwill
Goodwill on acquisition represents the excess of the cost of an acquisition over the share acquired by the Group of the fair value of the acquired assets and liabilities of the acquired entity on the date of acquisition.

The goodwill recognised for an associate is included in the value of the capital holding in it under "Investments in associates", in the statement of financial position.

Corrections or adjustments may be made to the fair value of assets, liabilities and contingent liabilities acquired in the twelve months following the acquisition. Goodwill is then corrected with retroactive effect.
Beyond that date, any change in assets acquired and liabilities assumed is recognised in the income statement.
As goodwill cannot be amortized, it undergoes impairment tests every year or at more frequent intervals when events or changes in circumstances indicate possible loss in value (see 2.4.9).

Goodwill is allocated to cash generating units or groups thereof which are likely to benefit from synergies resulting from aggregation as described in note 2.4.9.

Negative goodwill is recognised in the income statement in the year in which it arises.

The impact of companies acquired during the year on the accounts of the Keolis S.A. Group is presented under chapter 3 "Highlights of financial year" of these Notes.

2.4.5. Commitments to repurchase the non-controlling interests in a subsidiary
The Group has opted for the following accounting treatment
The Group has given promises to non-controlling shareholders of certain fully consolidated subsidiaries to repurchase their shares. This is the case in France.

These purchase commitments (firm or conditional) of earnings attributable to non-controlling interests are recognised in financial debts against a reduction of these earnings attributable to non-controlling interests.
Where the value of the commitment exceeds the amount of earnings attributable to non-controlling interests the balance is recognised as additional goodwill. The fair value of non-controlling interest buyout commitments is reviewed at each financial accounting period end. The corresponding financial liability is adjusted, with a corresponding adjustment to the related goodwill. This provision always applies to puts issued before the application date of IFRS3 revised (1 January 2010). For puts issued after that date, the change in valuation will be booked against equity.

2.4.6. Concession financial assets
Presentation of the IFRIC12 interpretation
An arrangement is included in the scope of interpretation of IFRIC 12, where the assets used to carry out the public service

are controlled by the grantor. Control is presumed when the following two conditions are met:

- the grantor controls or regulates the public service, i.e. it controls or regulates the services that must be rendered, through the infrastructure covered by the concession and determines to whom and at what price the service shall be rendered; and
- the grantor controls the infrastructure, i.e., the right to regain possession of the infrastructure at the end of the contract.

With regard to its public transport activities, the Keolis S.A. Group is more particularly the holder of outsourced public service contracts.

French legislation provides for three main types of public service contracts:

- operate and maintain (O&M) (or leasing) contracts, whereby the operator is duty bound to operate and maintain facilities held and funded by local and regional authorities – the public transport authorities, the licensor;
- concessions, which include agreements comparable to BOT (Build Operate Transfer) Agreements;
- and "cost plus" contracts.

In France, the Keolis S.A. Group primarily operates under O&M contracts.

Pursuant to the interpretation of IFRIC 12, in this case, the operator can enter the infrastructures used in its balance sheet as an intangible asset ("intangible asset model") and/ or a financial asset ("financial asset model"):

- the "intangible asset model" applies where the operator receives a right to charge users for the public service and where the operator receives cash payment from the user which means that the operator bears a financial risk;
- the "financial asset model" applies where the operator obtains an unconditional right to receive cash or other financial asset, either directly from the grantor or indirectly through guarantees given by the grantor on the amount of cash payments from users of the public service. The remuneration is independent of the extent to which the public uses the infrastructure.

Where the service is provided using rented infrastructure, the Group has recognised payments of fixed and variable fees in the IFRIC 12 asset valuation.

Financial asset model

In the context of concession services, the operator receives an unconditional right if the grantor gives it a contractual guarantee to pay:

- amounts specified or determined in the contract; or
- the shortfall, if any – between the amount received from users of the public service and specified or determinable amounts in the contract.

Financial assets stemming from the application of the IFRIC 12 interpretation are recorded in the statement of financial position under "Other non-current financial assets" detailed in Note 5.5. They are recognised at amortised cost and repaid according to rents collected.
The financial income, calculated on the basis of the effective rate of interest, the equivalent of the project's internal rate of return, is recognised as revenue.

Intangible asset model

The intangible asset model applies where the operator is paid by users or does not receive any contractual guarantee from the grantor on the amount to be collected. The intangible asset corresponds to the right granted by the grantor to the operator to charge users for the public service.
Intangible assets resulting from the application of the IFRIC 12 interpretation are booked in the statement of financial position under the heading "Other intangible fixed assets" detailed in Note 5.2. These assets are amortised straight-line over the term of the contract.

Within the framework of the intangible asset model, revenues include:

- Turnover as and when assets or infrastructures under construction are completed;
- Remuneration relating to provision of service.

Mixed or bifurcation model

Application of the financial asset model or the intangible asset model is based on the existence of guarantees of payment given by the licensor.
Nevertheless, certain contracts may include a payment commitment from the grantor which partially covers the investment, with the balance covered through fees charged to users.
In this case, the amount guaranteed by the grantor is recognised as a financial asset and the balance as an intangible asset.

2.4.7. Intangible assets excluding goodwill

Intangible assets are shown in the statement of financial position at their acquisition cost less the accumulated amortisation and impairments.

Intangible assets mainly consist of patents, licences, trademarks, rights under contracts, pension plan assets, software and concession intangible assets as defined by IFRIC 12.
When contracts are awarded, the Group capitalises the costs that match the identification criteria, and that are incurred between the date when the contract is awarded and the date when the operation actually starts up.
When the Group completes an acquisition, the contractual relationship between the acquired company and its client (the public transport authority) is assessed at fair value and recognised separately from the goodwill as a contractual right that must satisfy the qualifying criteria of IAS 38 and IFRS 3.38 et IFRS 3.

Where their useful life is defined, intangible assets are amor-

tised on a straight-line basis over periods corresponding to their expected useful life. The amortisation method and useful lives are revised at least each financial year or when necessary. The estimated useful lives are as follows:

- contractual rights: two to twenty years, corresponding to their estimated useful life, allowing for a contract renewal rate when the Group has a high renewal rate in the Cash Generating Units (CGU) concerned;
- software: one to five years;
- concession assets amortised over the term of the contract (see 2.4.6).

Since the Group's trademarks (Orléans Express, Eurobussing) have an indefinite useful life, they are tested for impairment annually, or more frequently where value impairment is indicated.

2.4.8. Property, plant and equipment

Expenditure on property, plant and equipment by the Keolis S.A. Group is recognised as an asset at its acquisition cost where it satisfies the following criteria:

- it is likely that the future economic benefits relating to the asset will fall to the Keolis S.A. Group;
- the cost of the asset can be reliably measured.

Property, plant and equipment are shown in the statement of financial position at their acquisition cost less the accumulated depreciation and impairments. The cost includes the asset's purchase or production cost and all the costs directly incurred in making it usable.
Items of property, plant and equipment cease to be recognised as assets when they are derecognised (through disposal or retirement), or when no future economic benefit is expected from their use or disposal. Any gain or loss arising from the derecognition of an asset from the statement of financial position (the difference between the net income from disposal and the asset's carrying amount) is recognised in the income statement in the period of its retirement.

Given the nature of the Group's business, the activities of the different subsidiaries or joint ventures do not include holding investment property assets.

Subsequent expenditure

Subsequent expenditure incurred in replacing property, plant or equipment is recognised under PPE only if it satisfies the foregoing general criteria.
Otherwise, this expenditure is recognised in the income statement as incurred.
The Group has identified components of capital assets. These have useful lives similar to the main asset to which they relate, and are therefore not separately accounted for. Through its public passenger transport activity, the Keolis S.A. Group incurs multiyear expenditure on major repairs to its light rail (underground railway, tramway) and passenger rail rolling stock. Since these assets were provided by local government authorities, they are not recognised separately as components under assets, and expenditure on major repairs is provisioned when there is a contractual liability at the year end.

Depreciation

The residual values and useful lives of the assets are reviewed and, where applicable, adjusted, annually or whenever lasting changes arise in operating conditions.
To date, the residual values at the end of the useful life are regarded as immaterial.

Land is not depreciated. Other property, plant and equipment items are depreciated using the straight line method. The estimated useful lives are as follows:

Buildings	**15 - 20 years**
Equipment and tooling	**5 - 10 years**
Office equipment and furniture	**5 - 10 years**
Vehicles:	
Cars	**5 years**
Coaches and buses	**10 — 15 years**
Rolling Stock	**15 — 20 years**

Rental agreements

Rental agreements are recognised as expenses in the income statement.

Government investment grants

Government grants wholly or partly covering the cost of investing in an asset are recognised as "Other current operating liabilities" and systematically written down in the income statement over the useful lives of the assets concerned.

2.4.9. Impairment of capitalised assets and non-financial assets

The Keolis S.A. Group performs systematic impairment tests annually (or more frequently where value impairment is indicated) of goodwill and other intangible assets that have indefinite useful lives, and therefore cannot be depreciated.

For property, plant and equipment, and intangible assets with finite useful lives, which are therefore depreciated or amortised, an impairment test is only conducted where impairment is indicated.

Cash Generating Units (CGUs) are the smallest group of assets generating cash flows largely independently of other asset groups. Such units or groups of units correspond to the divisional management units and major networks in France and, internationally, mainly to foreign countries.
For testing purposes, the assets are aggregated within CGUs in accordance with IAS 36 "Impairment of Assets". For divisional management units and major networks goodwill

impairment tests are performed within the France CGU group.

These tests compare the net carrying amount of assets with their recoverable amount, which is the higher of the fair value less the potential sales costs or the value in use of the asset. In the absence of any fair value observable on an organised market, the recoverable value of the CGUs is determined on the basis of their value in use.

The carrying amount of each asset group tested was compared with its value in use defined as the sum of the net cash flows as arising from the latest forecasts for each of the CGUs, drawn up according to the main assumptions and procedures set out below:

- medium-term plan and budgets over a 4-year timeframe, drawn up by Management on the basis of growth and profitability assumptions taking account of past performance, foreseeable developments in the economic environment and the expected development of markets;
- extrapolation of the net cash flow of the last year of the plan by applying the growth assumptions stated in note 5.1;
- discounted future value of the cash flows as arising from these plans at a rate determined using the weighted average cost of capital (WACC) of the Keolis S.A. Group.

Value impairment is recognised in the income statement, under other non-recurring income and expense, if the carrying amount of a cash-generating unit or group of such units is greater than its recoverable amount.
The value impairment is allocated first to the goodwill apportioned to the CGU or CGU group tested, then to the other assets of the CGU or CGU group in proportion to their carrying amount.

This allocation must not result in the carrying amount of an individual asset being lower than its fair value, value in use or zero. Impairment losses allocated to acquisition goodwill cannot be reversed, unlike the impairment losses of other property, plant and equipment and intangible assets.

In the event of an impairment loss being reversed, the asset's carrying amount is capped at the carrying amount that would have been determined net of any depreciation or amortisation that would have been charged if no value impairment had been recognised in prior periods. When an impairment loss or a write-back of an impairment loss has been recognised, the depreciation charge is adjusted for future periods so that the adjusted carrying amount of the asset, less its residual value if any, is spread systematically over the remaining useful life.

2.4.10. Financial assets

Purchases and sales of financial assets are recognised at the transaction date, the date on which the Keolis S.A. Group is committed to the purchase or sale of the asset. On initial recognition, financial assets are recognised in the statement of financial position at fair value plus the transaction costs directly attributable to the acquisition or issue of the asset (except for the category of financial assets measured at fair value, for which transaction costs are recognised directly in the income statement).

Financial assets are derecognised from the statement of financial position to the extent where entitlements to future cash flows have expired or have been transferred to a third party, and the Keolis S.A. Group has transferred virtually all the risks and benefits or the control of such assets. Financial assets, the maturity (or intended holding period) of which exceeds one year, are recognised under "Other non-current financial assets".

On the date of initial recognition, according to the purpose for which the asset is acquired, the Keolis S.A. Group classifies the financial asset in one of the accounting categories specified by IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The Group does not use the "Held-to maturity investments" category.

Financial assets at fair value, recognised in profit or loss
These are financial assets acquired by the Group with the intention of selling them in the short term.
Derivative financial instruments are also classified as held for trading unless they are designated effective hedging instruments. They are measured at fair value and their subsequent fair value changes are recognised in the income statement.

Loans and receivables
Loans and receivables are non-derivative financial assets, the payment of which is fixed or determinable and that are not listed on a regulated market. These assets are recognised at their fair value plus the directly attributable costs of transactions and are then measured at depreciated cost by the effective interest rate method. An impairment loss is recognised whenever the estimated recoverable amount is below the carrying amount.
This category includes operating receivables, deposits and guarantees, loans, as well as concession financial assets.

Available for sale (AFS) financial assets
These are non-derivative financial assets designated as being available for sale, or not belonging to the other categories. They are measured at their fair value in the statement of financial position; changes in value are recognised in equity. When available-for-sale financial assets are sold, or if there is an objective indication of impairment of these assets, any changes in fair value that have been recognised directly in equity are transferred to the income statement.

For listed securities, fair value is equal to market price; for unlisted securities, reference is made to recent arm's-length transactions made between informed and willing parties, or to a technical measurement based on reliable, objective information consistent with the other estimates used by other

market operators or using discounted cash flow analysis. However, when the fair value of a security cannot reasonably be estimated, in the last resort it is carried at historical cost.

The Group does not currently possess any listed securities. This category consists mainly of non-consolidated shareholdings.

Impairment of financial assets
Impairment is recognised on a financial asset or group of financial assets where there is an objective indication of impairment arising from one or more events that have occurred since the initial recognition of the asset, and such impairing event has an impact on the estimated future cash flows from the financial asset or group of financial assets, and if its carrying value is higher than its estimated recoverable value.

2.4.11. Inventories
Inventories consist mainly of consumables and miscellaneous goods or supplies used for the maintenance and upkeep of vehicles or intended for resale.
These inventories are valued at purchase cost. Impairment is recognised to reduce the purchase cost (determined using the weighted average price method or the FIFO (First-in, First-out) method) to the net realisable value if lower. Pursuant to IAS 2, the net realisable value is the estimated sale price in the normal course of business, less the estimated cost for completion and fulfilment of the sale.

2.4.12. Trade receivables and other debtors
Trade receivables and receivables from other debtors are initially recognised at their fair value which, in most cases, is the nominal value, given the generally short payment times. The carrying amount is subsequently measured at the amortised cost using the effective interest rate method, less any impairment allowances.

If there is an objective indication of impairment or a risk that the Keolis S.A. Group may be unable to collect all the contractual amounts (principal plus interest) on the date set in the contractual payment schedule, an impairment loss is recognised in the income statement. This allowance is equal to the difference between the carrying amount and the estimated recoverable future cash flows, discounted at the original effective rate of interest.

2.4.13. Cash and cash equivalents
This item includes cash, sight deposits and other short-term deposits as well as other easily convertible liquid instruments with negligible risk of changing value, maturing less than three months from the date of acquisition.
It also includes liquidity that is unavailable to the Group mainly as a result of contractual commitments, to maintaining minimum levels of liquidity in the subsidiaries concerned (chiefly in the UK railway franchises).

2.4.14. Corporate income tax
Keolis S.A. and its French subsidiaries have been part of the tax perimeter of its parent company GROUPE KEOLIS S.A.S. since financial year 2008.
Other tax consolidation systems also exist in Europe. The effect of these systems is recognised in the income statement.

The income tax expense or income includes the current tax expense or income and the deferred tax expense or income. Tax is recognised in profit for the year unless it relates to items that are directly recognised under equity, in which case, the tax is recognised under equity.

Current tax is the estimated amount of tax due on the taxable profit for the period. It also includes adjustments to the amount of tax payable in respect of previous periods.

Deferred tax is calculated for each individual entity according to the asset liability approach, on the temporary differences between the carrying amount of the assets and liabilities and their taxation base, including assets of which the Keolis Group has possession under finance lease agreements.

Measurement of deferred tax assets and liabilities depends on whether the Group expects to recover or to pay the carrying amount of the assets and liabilities, under the variable-carry-forward method, using the rates of taxation that were adopted or virtually adopted at the reporting date. A deferred tax asset is only recognised or maintained as an asset to the extent that the Group is likely to benefit from future taxable profits to which the related deductible temporary difference may be imputed.
The deferred tax assets and liabilities are not discounted.

Deferred tax assets and liabilities are offset by each taxable entity when it recovers the asset and settles the liability by the same maturity date, subject to the following conditions being met:
- legally enforceable right to offset;
- intention to settle;
- schedule of payments.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, with the exception of certain differences between the Group's proportionate interest in the net assets of subsidiaries, joint ventures and affiliate and their tax values. This exception applies in particular to the income of subsidiaries yet to be distributed, should distribution thereof to shareholders generate taxation: if the Group has decided not to distribute profits retained by the subsidiary in the foreseeable future, no deferred tax liabilities are recognised.

2.4.15. Financial debt and long term borrowings
All borrowings are initially recognised at fair value, less the related borrowing costs. Thereafter, they are recognised at

amortised cost, using the effective interest rate method, with the difference between the cost and the redemption value recognised in the income statement over the term of the borrowings.

The effective interest rate is the rate used to obtain the original carrying amount of a loan by discounting the future cash inflows or outflows over the loan's term. The original carrying amount of the loan includes the transaction costs of the operation and any issuance premiums.

When a debt is extinguished early, any non-amortised costs are recognised as expenses.

2.4.16. Derivative financial instruments
The Group uses derivative financial instruments (interest rate options and swaps, foreign exchange forward contracts and options, commodities options and swaps) to hedge its exposure to three major risks.

Interest rate risk on its variable-rate debt
Interest rate risk is managed on a rolling 5-year timeframe. The management objective is to protect the company against rate increase by using fixed rate tools.

In connection with the management of interest rate risk, all hedges set up, comprising firm instruments, put and call options and open positions, are aimed at protecting the reference rate. The Group uses standard, liquid hedging instruments, namely:
- swaps;
- cap calls;
- floor puts if tied with cap calls to create a symmetrical or asymmetrical tunnel;
- swaptions bought or sold to create a tunnel of swaptions.

The interest rate risk is processed as a "cash flow hedge". Changes in the intrinsic value of derivatives are entirely recognised in other comprehensive income. Items that are recognised as financial income are:
- the change in fair value of derivatives that are not eligible for hedge accounting (e.g. the asymmetrical portion of collars);
- a change in the derivatives' time value;
- option premiums.

Foreign exchange risk
For limited amounts, the Group uses hedges backed with investments in foreign entities; they are designated as investment hedges as defined by IAS 39.

Management's objective is to maintain a reference price. The hedges comprise firm hedges and options.

The hedging instruments used are standard, liquid and market-available, namely:
- forward and futures sales and purchases;
- call options;
- put options in combination with call options to provide symmetric or asymmetric tunnels.

Wherever hedging accounting is not applied, the changes in the market value are accounted for in financial income.

Certain commodities price risks resulting from its business activities
The Group needs to purchase substantial quantities of fuel for its activities.

The energy price risk is hedged using price indexation included in the contracts signed by the Keolis S.A. Group and its subsidiaries with their clients. For about half of its purchases, the Group bears the risk until the increases are passed on to its customers. This usually takes between a few months to twenty-four months at most. A hedging policy has been set up to cover this partial exposure. Management's objective is to defend the prices indexed under the contracts.

The Group hedges this commodities risk using standard, liquid hedging instruments, namely:
- swaps,
- cap calls;
- floor puts if tied with cap calls to create a symmetrical or asymmetrical tunnel.

The commodities risk is processed as a "cash flow hedge". Changes in the intrinsic value of derivatives are entirely recognised in other comprehensive income. Items that are recognised as financial income are:
- the change in fair value of derivatives that are not eligible for hedge accounting (e.g. the asymmetrical portion of collars);
- a change in the derivatives' time value;
- option premiums;
- the contango/backwardation component, corresponding to the price difference between the forward price (or strike price) and the spot price.

Derivative instruments are initially measured at fair value. Changes in fair value are recognised in the income statement as financial income and expense except where those instruments are designated as hedging instruments. They are then measured and recognised in accordance with the hedging recognition criteria of standard IAS 39 "Financial instruments: Recognition and Measurement".

Hedge accounting applies if certain qualifying conditions are met, the following in particular:
- a clearly documented hedge relationship at the date when it is instituted, by general hedging documentation that describes the risks exposure and hedging strategy of the

Keolis S.A. Group, and;
the use of effectiveness testing to demonstrate the effectiveness of the hedging relationship prospectively and retrospectively at each reporting date. Such effectiveness must be reliably measured and fall within 80% to 125%.

If no hedge accounting is applied, changes in fair market value are recognised in financial income or expense.

2.4.17. Provisions

Provisions for pension and post-employment commitments (IAS19)

The Group offers its employees various fringe benefits while they are in employment or after employment. These benefits arise under the legislation applicable in certain countries and under contractual arrangements concluded by the Group with its employees, and are either defined contribution plans or defined benefit plans.

(a) Defined contribution plans

Defined contribution plans are characterised by payments to organisations that discharge the employer from any subsequent obligation, with the organisations taking responsibility for paying employees their entitlements. Hence, once the contributions are paid, no liability is reported in the Keolis S.A. Group financial statements.

(b) Defined benefit plans

Defined benefit plans refer to plans providing post-employment benefits other than defined contribution plans. The Keolis S.A. Group has a duty to accrue provisions for the benefits to be paid to serving members of its staff, and to pay the benefits of former members of its staff. In substance, the actuarial and investment risks lie with the Group.

These plans mainly concern the following:
pension commitments: pension annuity plans, retirement gratuities, other retirement commitments and additional pension benefits;
other long term benefits: long service awards.

Description of commitments under defined benefit plans

Apart from ordinary, statutory schemes, the Group provides, according to country and local legislation, retirement gratuity schemes (France), defined benefit schemes (United Kingdom and Canada) and pensioners' health benefit schemes (Canada).

In France, retirement gratuities paid to the employee on leaving employment are determined according to the national collective labour agreement or the company agreement applying in the business. The following are the two main collective labour agreements applied within the Group:
Convention collective des transports publics urbains (CCN_3099) – the national collective labour agreement for urban public transport;
Convention collective des transports routiers (CCN_3085) – the national road-haulage collective labour agreement.

These schemes are partly financed by insurance policies. Their value is measured over the average term of the policies (20 years) except in the case of the Keolis S.A. Group, which is measured on a perpetuity basis.

Annual actuarial evaluations of the commitments of the defined benefit schemes are carried out each year end primarily by independent actuaries.

Commitments for pensions, additional pension benefits and retirement gratuities are measured using a method that takes account of the projected final end-of-career salaries (termed the Projected Unit Credit Method) on an individual basis, which is based on assumptions of discounting rates and expected long-term yields from the funds invested for each country, and on assumptions regarding life expectancy, staff turnover, trends in pay, annuity revaluations and the discounted value of payable sums. The specific assumptions for each plan take local economic and demographic factors into account.

The value entered in the statement of financial position under provisions "pensions and other employment benefits" is the difference between the discounted value of the future obligations and the fair value of the pension plan assets intended to cover them, possibly decreased by the cost of any past pension payments not yet amortised. Where the result of this calculation is a net commitment, an obligation is recognised as a liability in the statement of financial position.

Concerning the British Train Operating Companies (TOCs), a market position was adopted for pension commitments under IAS 19:
an asset item representing pension entitlements is recognised at the start of the franchise;
the commitments are calculated over the current contract term.

The value of both these items will be nil at the end of the contract.
This application is repeated whenever the rail franchise is renewed.

In the United Kingdom, a defined benefit scheme exists specifically for railway activities: the Railways Pension Scheme (RPS). This scheme is funded by a trust. The amount of the company's commitment depends on the length of the franchise.

When bids are won in France, the asset representing pension rights recognised at the start of the franchise is determined on the basis of the amount of pension liabilities and other employee benefits over a period of 20 years.

Since 1 January 2006, actuarial gains/losses relating to post-

employment benefits resulting from experience and changes in actuarial assumptions are recognised directly in equity in the year in which they are incurred and are offset against the increase or decrease of the obligation. They are set out in the statement of comprehensive income.
In the income statement, the cost of service earned during the financial year is included in the operating profit. The amortisation of past service cost not yet recognised as well as the impact of the reduction or liquidation of schemes are accounted for in operating profit.

The interest cost in respect of the discounting of pensions and similar obligations, and the income relating to the expected yields from the pension plan assets, are recognised under financial income and expense.

The actuarial calculations for pension and similar commitments are mainly performed by independent actuaries.
Long service medals are valued on the same basis as pension commitments, with the exception of the recognition of actuarial gains and losses. Actuarial gains and losses are recognised in the income statement.

Other types of provisions
Provisions are accrued where at the end of the reporting period there is a present legal or implicit obligation towards third parties arising from a past event and there is a probability that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle this obligation and a reliable estimate can be made of the amount.

In the context of its activity, the Keolis S.A. Group is generally subject to a contractual obligation to maintain and repair facilities managed under a public service agreement. The resulting maintenance and repair costs are analysed in accordance with IAS 37 on provisions and, where applicable, provisions are accrued for major repairs or even for lossmaking contracts in the event that the unavoidable costs incurred to meet the contractual obligation are greater than the economic benefits of the contract.

In cases of restructuring, an obligation is accrued in so far as the restructuring has been announced and is the object of a detailed formalised plan or has been started prior to the reporting date.

Provisions due in more than one year are discounted whenever the impact is material.

2.4.18. Payments in shares and similar payments
The Keolis S.A. Group has no share option plans or share purchase warrants for the benefit of its members of staff.

2.4.19. Trade payables and other accounts payable
Trade payables and other accounts payable are measured at their fair value at initial recognition, which in most cases is their nominal value, and thereafter at the amortised cost. Short-term payables are recognised at their nominal amount unless discounting at the market rate would have a material impact.
In the event of long payment delays, the suppliers' debt is discounted.

Other payables include deferred revenues, corresponding to income received for services not yet provided, and investment grants not yet posted in the income statement.

2.4.20. Revenue and other business income
Revenue and other business-related income are measured at the fair value of the consideration received or accrued. They are measured net of discounts and commercial benefits given, where the service has been provided. No income is recognised where there exists significant uncertainty as to the recoverability of the consideration receivable or the costs incurred or to be incurred in relation to the service, and where the Group remains involved in managing the income.

The revenue from urban passenger transport companies is recognised according to the terms of the contract signed with the public transport authority, taking account of all additional clauses and any vested rights (indexation clauses, etc).

The same applies for revenue from intercity passenger transport companies, and other activities not under contract, recognised according to the services provided.

Revenues include fees from value added services from the knowhow of the Keolis S.A. Group. These activities (excluding transportation) include the management of railway stations, airports, travel agencies and bike rental.

Other business-related income covers fees for services consisting mainly of revenues classified by the Group as incidental, as well as the remuneration of concession financial assets.

2.4.21. Other operating expenses
Since they are a recurrent feature of the activity, losses or gains on sales of transport equipment are recognised on a separate line, and included in profit from continuing operations.

2.4.22. Income from continuing operations
Income from continuing operations corresponds to the whole of the expenses and income arising from the Group's recurring operating activity before financing activities, the earnings of associates, activities discontinued or being sold and taxation.

2.4.23. Operating profit or loss
Operating profit includes income from continuing operations and all transactions not directly related to the normal conduct of business, but that cannot be directly attached to any other item in the income statement.

Income and expenses, charges to depreciation and provisions on non-recurring items include all non-recurring operations where costs are significant: this applies to offensive bids, restructuring costs, disposal gains or losses on assets other than transport equipment, the amortisation of contractual rights and startup costs in a new country or zone.

Effects of changes in scope recognised directly in income include:

- direct acquisition costs in the case of a takeover;
- effects of revaluations, at fair value on the acquisition date, of non-controlling interests previously acquired in the case of an acquisition in stages;
- subsequent earn-outs;
- profit or loss from divestments of holdings which lead to a change in the method of consolidation as well as, where applicable, the revaluation effects of retained non-controlling interests.

2.4.24. EBITDA calculation

EBITDA is calculated based on operating profit/ (loss), plus or minus the profit or loss on asset disposals, the amounts representing depreciation and amortisation, increases and reversals of provisions and the share of subsidy income.
Non-recurring EBITDA includes the expenses and revenue related to restructuring costs and offensive bids where their cost exceeds €500 thousand.

2.4.25. Financial income (expense)

Financial expenses include interest on borrowings and financial debt calculated using the effective interest rate method, the cost of early loan repayments or of cancelling credit lines, the financial interest not directly attributable to the operating margin and the financial cost of discounting non-current liabilities.

Financial income includes income from deposits of cash or cash equivalents and dividends received from non-consolidated companies.

Other financial income and expense includes net foreign exchange gains and losses, bank commissions on credit transactions booked as an expense and their rebilling as income, changes in the fair value of derivative financial instruments when they are to be recognised in the income statement and are recognised respectively as financial income or expenses on transactions, with the exception of changes in the fair value of hedging derivatives, which are recorded on the same line as the transaction hedged, under operating profit. Therefore, any change in the fair value of derivatives, when they are not eligible for hedge accounting, and the change in value of the ineffective portion for cash flow hedging are recognised in the financial result.

All interest on borrowings is recognised as a financial expense as and when incurred.

3 HIGHLIGHTS OF FINANCIAL YEAR 2012

Appointment of Jean-Pierre Farandou as Chairman of the Board of the Keolis Group.

On the proposal of the shareholders, SNCF and Caisse de Dépôt et Placement du Québec, the Supervisory Board of the Keolis Group appointed Jean-Pierre Farandou as Chairman of the Keolis Group on 7 August 2012.

He succeeds David Azéma, who has been appointed by the French Government to the position of State Investments' Commissioner.

David Azéma had succeeded Michel Bleitrach at the Supervisory Board of 7 June 2012.

Acquisition of the remaining 50% of Syntus

On 3 August 2012 Keolis completed the purchase of the NS share of Syntus, thereby becoming sole shareholder of this Dutch subsidiary.

This subsidiary was previously held 50% by NS (the Dutch public train operating company) and 50% by Keolis.

The acquisition was carried out by the Group through its subsidiary Keolis Multimodal International SNC for €1.

Syntus BV has provided public transport by rail and bus since 1999 in the east of the Netherlands. It has a fleet of over 450 vehicles and 1150 employees.

Prior to this acquisition, Syntus was proportionately consolidated into the Group accounts. Since 1st August 2012, the company is fully consolidated

Termination of Maritimes activities in Canada

The Group broke off two public service delegation contracts in New Brunswick and Nova Scotia in Canada on 3 August 2012. This termination was announced to employees and activities stopped on 30th November.

Integration of Tectrans, renamed KTA, into the Group

Following the acquisition of Tectrans based in the USA in November 2011, the Keolis Group carried out the operational and financial integration of the company during 2012.

However, as the local financial team is in the final stages of its reorganisation following the arrival of a new finance director, the assessment of KTA accounts as at 31 December 2012 was not complete as at the date of closing of the Group's accounts. KTA's consolidation returns have been established on the basis of currently available information, taking into account the best estimations of the management. As a consequence, further adjustments cannot be ruled out, but given the size of the subsidiary, they should not have any significant impact on the Group's accounts.

The company's contribution to Group results for the 2012 financial year amounts to €64 million in revenue.

Change in consolidation scope in France and abroad

Acquisitions

Keolis became the sole shareholder of Groupe Orléans Express (Canada) in January 2012, following the minority shareholder exercising a put option for his 25% share.

At the beginning of August, Keolis closed the acquisition of the NS shareholding in Syntus, thereby becoming the sole shareholder of this Dutch subsidiary. See above.

The company Eurobus Holding acquired Sprl Bertrand in Belgium in September.

The impacts of the acquisitions in the reporting period are as follows:

(€ million)	
Non-current assets	17
Current assets	17
TOTAL IDENTIFIABLE ACQUIRED ASSETS	**34**
Non-current liabilities	(14)
Current liabilities	(14)
TOTAL ACQUIRED LIABILITIES	**(28)**
= NET IDENTIFIABLE ACQUIRED ASSETS	**6**
+ Goodwill	(5)
= ACQUISITION COST	**1**
+/- Acquired cash	12
IMPACT OF NEWLY-CONSOLIDATED COMPANIES ON CASH	**13**
Turnover (1)	55
Profit for the year (1)	3

(1)Turnover and net income since the acquisition

4 NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

4.1. Staff costs and number of employees

Staff costs

(€ million)	2012	2011
Wages and social charges	(2,222)	(1,971)
Taxes on remuneration	(58)	(51)
Other staff expenses [1]	(113)	(150)
TOTAL	**(2,393)**	**(2,172)**

(1) Other staff expenses include incentive schemes and profit sharing.

Number of employees

The average number of Group employees breaks down as follows:

	2012	2011
Managers	1,834	1,804
Supervisory and technical staff	6,607	6,541
Clerical and manual employees, drivers	41,490	39,492
TOTAL	**49,931**	**47,837**

Numbers employed in the proportionally consolidated companies are included on the basis of the percentage consolidated. The average number of staff in the companies acquired during the period is averaged over the period.

4.2. Operating profit

(€ million)	2012	2011
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	**94**	**119**
Non-recurring income and expense	(14)	(8)
Costs of offensive contract bids	*(4)*	*(3)*
Reorganisation expenses	*(5)*	*(5)*
Cessation of Maritimes activities	*(5)*	-
Charges for provisions on non-recurring items	(11)	1
Charges for depreciation and asset impairment	(6)	-
Gains/losses on disposals of assets other than transport equipment	1	(2)
Effects of changes in reporting scope	5	(1)
Amortisation of contractual rights	(4)	(2)
TOTAL NON-RECURRING ITEMS	**(29)**	**(12)**
OPERATING PROFIT	**65**	**107**

4.3. EBITDA calculation

(€ million)	2012	2011
OPERATING PROFIT	**65**	**107**
Net depreciation and other provisions charged	**160**	127
Depreciation and provisions on non-recurring items	**21**	3
Amortisation of grants received	**(7)**	(7)
Reversals of operating provisions utilised on recurring items	**(11)**	(8)
Reversals of provisions utilised on non-recurring items	**-**	(2)
Profit/(loss) on non-recurring fixed asset disposals	**(1)**	2
Structural effects recognised directly in income	**(5)**	1
Profit/(loss) on fixed asset disposals	**-**	(2)
EBITDA	**222**	**221**
Non-recurring income and expense [1]	**14**	8
RECURRING EBITDA	**236**	**229**

(1) Non-recurring income and expenses include significant offensive bid costs, major restructuring expenses and other significant exceptional items

4.4. Financial income/ (expense)

(€ million)	2012	2011
Cost of gross financial debt	**(12)**	(11)
Income from cash and cash equivalents	**6**	4
NET COST OF FINANCIAL DEBT	**(6)**	**(7)**
Disposable income	**-**	-
Dividends	**-**	1
Changes in the fair value of financial instruments	**1**	-
Other financial income and charges	**(1)**	(3)
FINANCIAL INCOME / (EXPENSE)	**(6)**	**(9)**

4.5. Share in profit for the year from equity-accounted associates

The contribution to consolidated results from associates is neither individually nor globally material to the Group's earnings.

4.6. Taxation

The tax charge as at 31 December 2012 was €42 million on profit before tax of consolidated companies of €59 million.

The tax expense breaks down as follows:

(€ million)	2012	2011
CURRENT TAX EXPENSE	**(53)**	**(48)**
Tax payable for the period	(53)	(48)
Adjustments in respect of prior years	-	-
DEFERRED TAX INCOME	**11**	**4**
Deferred tax for the period	11	4
Impairment loss on deferred tax asset	-	-
TAX EXPENSE FOR THE YEAR	**(42)**	**(44)**

The Group has opted to present a reconciliation of its effective rate of interest at 34.43%, rather than 36.1%, which was the current rate in 2012, by including the additional contribution of 5% (2011 Finance Act).
In fact, this rate of 36.1% will not apply to Keolis S.A. Group because i) the impact of the reversal of deferred income taxes is insignificant in the period and ii) this measure is only temporary to date.

The reconciliation between the legal rate of taxation in France and the effective rate is as follows:

(per cent)	2012	2011
Legal rate of taxation in France	**34.43%**	34.43%
French / foreign taxation rate differentials	**0.29%**	(3.02)%
Effect of reduced rates and changes in tax rates	**(1.08)%**	(0.76)%
Adjustment in respect of tax for prior years	**(0.84)%**	(1.58)%
Other permanent differences	**45.27%**	0.58%
Effect of direct taxation (CVAE)	**11.79%**	6.76%
Unrecognised deferred tax asset	**(20.00)%**	8.22%
EFFECTIVE RATE OF TAXATION	**69.86%**	**44.63%**

Deferred tax included within non-current assets and liabilities breaks down as follows:

(€ million)	2012	2011
DEFERRED TAX ASSETS	**69**	**33**
Less than one year	6	3
More than one year	63	30
DEFERRED TAX LIABILITIES	**(55)**	**(38)**
Less than one year	(9)	(3)
More than one year	(46)	(35)

Unused losses at 31 December 2012 total €186 million. Taking into account assumptions on the use of these losses within available time limits, the deferred tax asset not recognised on these losses totals €51 million, including a reversal of €19 million in the period.

At each financial year end, Keolis assesses for each tax entity the probability of its having taxable profits against which to offset its deferred tax assets or to use available unrecognised tax credits. In making this assessment, Keolis takes account of, among other factors, past and present taxable profit, and the companies' prospects for making future taxable profits.

The change in the net deferred taxes recorded in the statement of financial position breaks down as follows:

(€ million)	DTA	DTL	Net position
OPENING BALANCE ON 1 JANUARY 2011	**31**	**(41)**	**(10)**
Recognised in equity	(1)	1	-
Recognised in profit for the year	1	3	4
Effect of consolidation scope changes	1	-	1
Foreign exchange translation difference and other movements	1	(1)	-
CLOSING BALANCE ON 31 DECEMBER 2011	**33**	**(38)**	**(5)**

(€ million)	DTA	DTL	Net position
OPENING BALANCE ON 1 JANUARY 2012	**33**	**(38)**	**(5)**
Recognised in equity	7	1	8
Recognised in profit for the year	27	(16)	11
Effect of consolidation scope changes	2	(5)	(3)
Foreign exchange translation difference and other movements	-	3	3
CLOSING BALANCE ON 31 DECEMBER 2012	**69**	**(55)**	**14**

Net deferred taxes by type are as follows:

(€ million)	2012	2011
Temporary differences	13	13
Evaluation differences	(28)	(28)
Staff benefits	36	27
Other	(7)	(17)
CLOSING BALANCE ON 31 DECEMBER	**14**	**(5)**

5 NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

5.1. Goodwill

(€ million)	France	Belgium	Netherlands	Germany	Scandinavia	UK	Canada	USA	**Total**
At 1 January 2011	**85**	**84**	**1**	**-**	**13**	**3**	**16**	**-**	**202**
Acquisitions	-	2	-	-	-	-	-	27	**29**
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Impairment loss for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Goodwill allocated and adjustments in opening balance sheets	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Foreign exchange translation differences	-	-	-	-	1	-	-	1	**2**
At 31 December 2011	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**
Gross value	85	86	1	-	14	3	16	28	**233**
Accumulated amortisation and impairment charges	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2011	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**

(€ million)	France	Belgium	Netherlands	Germany	Scandinavia	UK	Canada	USA	**Total**
At 1 January 2012	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**
Acquisitions	-	1	-	-	-	-	-	1	**2**
Disposals	-	-	(1)	-	-	-	-	-	**(1)**
Impairment loss for the period	-	-	-	-	-	-	(4)	-	**(4)**
Goodwill allocated and adjustments in the opening balance sheets	-	-	-	-	-	-	-	(5)	**(5)**
Foreign exchange translation differences	-	-	-	-	-	-	-	(1)	**(1)**
At 31 December 2012	**85**	**87**	**-**	**-**	**14**	**3**	**12**	**23**	**224**
Gross value	85	87	-	-	14	3	16	23	**228**
Accumulated amortisation and impairment charges	-	-	-	-	-	-	(4)	-	**(4)**
NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2012	**85**	**87**	**-**	**-**	**14**	**3**	**12**	**23**	**224**

The changes in goodwill during the 2012 financial year are explained by:
- The acquisition by Eurobus Holding of Sprl Bertrand in September 2012, generating €1 million of goodwill.
- The payment of the remainder of the acquisition price for Keolis Transit America, generating €1 million of goodwill.
- The cessation of Maritimes activities in Groupe Orleans Express, generating an impairment charge of €4 million.
- The allocation of KTA's goodwill composed of contractual rights and trademarks for an amount of €15 million.

The main assumptions made for impairment tests are as follows:

Discount rate:
The discount rate used is based on the average cost of capital reflecting current market assessments of the time value of money and the risks specific to the tested asset.

The average weighted cost of capital has been determined with a combination of two methods: the "Capital Asset Pricing Model" (CAPM) method and the average weighted cost of capital method for comparable listed companies. In view of these factors, the cost of capital used to discount future cash flows was set at 7% in 2012, as against 6.8% in 2011.

These discount rates are rates after tax applied to cash flows after tax. Use thereof determines the recoverable amounts identical to those obtained by using pre-tax rates applied to non-taxable cash flows, in accordance with IAS 36.

Long-term growth rates
The rates applied to the main cash-generating units or groups thereof were as follows:

	2012	2011
France	2.0%	2.0%
Great Britain	2.0%	2.0%
Denmark	2.0%	2.0%
Canada	2.0%	2.0%
Belgium	2.0%	2.0%
Other countries	2.0%	2.0%

Impairment tests of indefinite life assets have not led the Group to recognise any depreciation.

Sensitivity of recoverable amounts:
Sensitivity tests of groups of cash-generating units were carried out by varying the long-term growth rates or the WACC (weighted average cost of capital).

A 0.5 point decrease in the indefinite growth rate leaves a positive margin between the value in use and the carrying amount of cash-generating units.

A 0.5 point increase in the indefinite growth rate leaves a positive margin between the value in use and the carrying amount of cash-generating units.

5.2. Other intangible assets

(€ million)	Software	Trademarks	Contractual rights	Other[1]	Total
At 1 January 2011	**9**	**1**	**29**	**82**	**121**
Acquisitions	7	-	-	34	**41**
Assets disposed of and scrapped	-	-	-	(1)	**(1)**
Depreciation	(7)	-	(2)	(12)	**(21)**
Changes in scope of consolidation	-	-	1	3	**4**
Foreign exchange translation differences and other movements [2]	10	-	-	(29)	**(19)**
At 31 December 2011	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**
Gross value	51	1	39	139	**230**
Cumulative depreciation and impairment loss	(32)	-	(11)	(62)	**(105)**
NET CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2012	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**

(€ million)	Software	Trademarks	Contractual rights	Other[1]	Total
At 1 January 2012	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**
Acquisitions	9	-	-	16	**25**
Assets disposed of and scrapped	-	-	-	(1)	**(1)**
Depreciation	(10)	-	(3)	(14)	**(27)**
Changes in scope of consolidation	-	6	11	2	**19**
Foreign exchange translation differences and other movements[2]	1	(1)	-	(22)	**(22)**
At 31 December 2012	**19**	**6**	**36**	**58**	**119**
Gross value	60	6	50	135	**251**
Cumulative depreciation and impairment loss	(41)	-	(14)	(77)	**(132)**
NET CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2012	**19**	**6**	**36**	**58**	**119**

(1) of which intangible concession assets of €35 million in 2011 and €18 million in 2012.
(2) including activation of assets in progress.

The acquisition of other intangible assets for €16 million comprises mainly the application of the IFRIC 12 standard related to concession assets.

5.3. Property, plant and equipment

(€ million)	Land & Improvements	Buildings	Equipment and tooling	Transport equipment	PPE under construction	Other	**Total**
At 1 January 2011	**25**	**37**	**32**	**302**	**20**	**32**	**448**
Acquisitions	2	7	9	88	17	20	**142**
Assets disposed of and scrapped	(1)	(4)	-	(19)	-	-	**(24)**
Depreciation	-	(5)	(9)	(72)	-	(9)	**(96)**
Changes in scope of consolidation	-	-	-	9	-	-	**9**
Foreign exchange translation differences and other movements[1]	(1)	5	6	4	(10)	-	**5**
At 31 December 2011	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**
Gross value	28	94	118	844	27	93	**1 204**
Cumulative depreciation and impairment	(3)	(53)	(81)	(532)	-	(51)	**(720)**
NET CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2011	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**

(€ million)	Land & Improvements	Buildings	Equipment and tooling	Transport equipment	PPE under construction	Other	**Total**
At 1 January 2012	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**
Acquisitions	4	6	11	89	13	10	**133**
Assets disposed of and scrapped	(1)	(6)	-	(17)	-	-	**(24)**
Depreciation	(1)	(7)	(11)	(79)	-	(13)	**(111)**
Changes in scope of consolidation	-	-	-	7	-	6	**13**
Foreign exchange translation differences and other movements[1]	-	7	3	9	(12)	9	**16**
At 31 December 2012	**27**	**41**	**40**	**321**	**28**	**54**	**511**
Gross value	31	100	132	885	28	116	**1 292**
Cumulative depreciation and impairment	(4)	(59)	(92)	(564)	-	(62)	**(781)**
NET CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2012	**27**	**41**	**40**	**321**	**28**	**54**	**511**

(1) including activation of assets in progress.

Finance leases

At 31 December 2012, finance leased assets included within assets in the statement of financial position comprise:

(€ million)	Land and Buildings	Transport equipment	**Total**
Gross value	8	176	**184**
Depreciation	(4)	(111)	**(115)**
TOTAL FINANCE LEASED ASSETS	**4**	**65**	**69**

Schedule of minimum finance lease payments

(€ million)	1 year	1 to 5 years	5 years	**Total**
Principal	9	41	9	**59**
Interest	2	4	1	**7**
FINANCE LEASE PAYMENTS	**11**	**45**	**10**	**66**

5.4. Joint Ventures

The contributions of joint ventures to the statement of financial position and the income statement are detailed below:

(€ million)	Govia	Southern Railway	London Midland	Transpennine	LSER	Other	**Total joint ventures**
Non-current assets	36	3	14	1	4	4	**62**
Total statement of financial position	61	127	43	43	66	8	**348**
Net profit/(loss) attributable to Group	(1)	7	1	14	9	-	**28**
Equity attributable to Group	10	9	4	15	17	-	**55**
Current and non-current liabilities	51	118	39	28	49	8	**293**

5.5. Other current and non-current financial assets

(€ million)	Loans and receivables	Securities available for sale	Deposits and guarantees	Derivative assets	Concession financial assets	Total
At 31 December 2011						
Gross value	48	5	40 (1)	-	50	**143**
Impairment	-	-	-	-	(3)	**(3)**
Net value	**48**	**5**	**40**	**-**	**47**	**140**
Less than one year	30	-	40	-	-	**70**
More than one year	18	5	-	-	47	**70**

(1) Deposits and guarantees mainly include the deposit paid by Southern to Bombardier on the 2011 train order

(€ million)	Loans and receivables	Securities available for sale	Deposits and guarantees	Derivative assets	Concession financial assets	Total
At 31 December 2012						
Gross value	46	4	13	-	71	**134**
Impairment	-	-	-	-	-	**-**
Net value	**46**	**4**	**13**	**-**	**71**	**134**
Less than one year	35	-	-	-	-	**35**
More than one year	11	4	13	-	71	**99**

The securities available for sale relate to investments in companies which are not consolidated.

The new concession financial assets totalled €26 million in reporting period 2012. Repayments amounted to €5 million.

5.6. Inventories

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Gross inventories	**79**	81
Provisions	**(6)**	(6)
NET INVENTORIES	**73**	**75**

Stock depreciation amounted to €0.1 million in 2012 as against €0.8 million in 2011.

5.7. Trade and other receivables

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Trade receivables	390	327
Advances and down payments on orders	6	2
Amortisation of accounts receivable	(6)	(5)
OPERATING ACCOUNTS RECEIVABLE	**390**	**324**
Receivables from staff and welfare agencies	3	3
Central government and local authorities	103	112
Prepayments	47	33
Other[1]	145	145
Amortisation of other debtors	(1)	(1)
SUNDRY RECEIVABLES	**297**	**292**

(1) Other receivables include €69 million for 2012 representing the Australian Department for Transport's guarantee on extra holiday rights; these rights appear under liabilities as payables to staff.

5.8. Cash and cash equivalents

Analysis by type

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Cash	403	262
Short term investments	5	60
TOTAL RECOGNISED AS ASSETS	**408**	**322**
Of which UK rail ringfenced cash and deposits[1]	107	87

(1) In the United Kingdom, operating companies are required under contract to retain a level of liquidity such that the public service can be maintained in the event of the operator's insolvency. This requires the operator to maintain a Liquidity Maintenance Ratio or Financial Ratio. The required amount is equal to a certain number of weeks of direct costs relating to the activity or an amount sufficient to meet the Financial Ratio, and must be maintained until the end of the franchise. This constraint means that the liquidity in question is treated as unavailable to the Group.

Consolidated cash flow statement

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Cash	403	262
Short term investments	5	60
Bank overdrafts	(132)	(111)
NET CASH AND CASH EQUIVALENTS	**276**	**211**

Cash equivalents include highly liquid short term investments that are easily convertible into a known amount of cash and present no significant risk of loss of value.

Keolis takes the view that its UCITS classified by the AMF (French financial markets authority) as "euro money-market" meet the criteria necessary to classify them as cash equivalents.

Cash flow related to financial income reached €9 million on 31 December 2012 as against €10 million on 31 December 2011.

In 2012 a disposal of receivables without recourse was recognised for an amount of €23 million versus €20 million at 31 December 2011.

5.9. Equity

Share capital and share premium

At 31 December 2012, the share capital stood at €47 million, comprised of 3,904,273 ordinary shares with a nominal value of €12 each. No diluting instrument was issued during the financial year ended 31 December 2012.

The Group's borrowing contracts do not include any mandatory gearing ratio clauses.

Treasury shares

At 31 December 2012 and 31 December 2011, Keolis held no treasury shares and was not a party to any purchase or sale option relating to Keolis S.A. shares.

Distributable reserves and earnings

At 31 December 2012 and 31 December 2011, Keolis S.A. held reserves and distributable earnings of €57.8 million and €27.8 million respectively.

Foreign exchange translation reserve

During 2012, foreign exchange translation reserves decreased by €1 million.

The following were the main exchange rates against the euro used during the 2012 and 2011 financial years:

	2012		2011	
	Average rate	Closing rate	Average rate	Closing rate
Pound Sterling	**0.811096**	**0.8161**	0.867039	0.8353
Australian dollar	**1.241398**	**1.2712**	1.345823	1.2723
DKK	**7.443761**	**7.461**	7.450686	7.4342
SEK	**8.706721**	**8.5820**	9.018724	8.912
NOK	**7.475471**	**7.3483**	7.794055	7.754
US dollar	**1.285602**	**1.31940**	1.38971	1.2939
Canadian dollar	**1.284793**	**1.3137**	1.373426	1.3215

5.10. Financial debt and long term borrowings

Financial debt breakdown by type

	At 31 December 2011		
(€ million)	Amounts in the statement of financial position	Term	Rates
Finance leasing	15	2012	**Variable rates**
Owed to non-controlling shareholders (put option)	5	2012	-
Derivatives	1	-	-
Loans	65	-	**Variable rates**
SUBTOTAL, SHORT TERM	**86**		
Owed to non-controlling shareholders (put option)	2	2013	-
Finance leasing	44	2013-2016	**Variable rates**
Employee profit-sharing	3	2013-2016	**Fixed rates**
Derivatives	-	-	-
Loans	88	2015	**Fixed rates**
Loans	61	2013-2016	**Variable rates**
SUBTOTAL, LONG TERM	**198**		
TOTAL	**284**		

	At 31 December 2012		
(€ million)	Amounts in the statement of financial position	Term	Rates
Finance leasing	9	2013	Variable rates
Owed to non-controlling shareholders (put option)	-	-	-
Derivatives	1	2013	-
Loans	87	2013	Variable rates
SUBTOTAL, SHORT TERM	**97**		
Owed to non-controlling shareholders (put option)	3	2014	-
Finance leasing	50	2014-2017	Variable rates
Employee profit-sharing	2	2014-2017	Fixed rates
Derivatives	-	-	
Loans	160	2014-2017	Variable rates
SUBTOTAL, LONG TERM	**215**		
TOTAL	**312**		

Joint venture borrowings are mainly financing facilities negotiated with the partners. These loans are tacitly renewable and interest bearing.

Debts to minority interests are revalued and their net present value is offset against goodwill.

Financial debt breakdown by maturity

	At 31 December 2012						
(€ million)	2013	2014	2015	2016	2017	After 2017	Total
Finance leasing	9	9	14	14	3	10	**59**
Other liabilities	88	20	111	6	4	24	**253**
TOTAL	**97**	**29**	**125**	**20**	**7**	**34**	**312**

Financial debt breakdown by currency

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Euro	**196**	174
Canadian dollar	**25**	30
Pound Sterling	**75**	45
SEK	**7**	9
Australian dollar	**8**	9
DKK	**1**	17
NOK	**-**	-
TOTAL FINANCIAL DEBTS	**312**	**284**

Mandatory financial ratios

In the documentation for the syndicated loan contract put in place on 24 May 2007, then amended and adjusted most recently on 28 September 2011, two financial ratios are to be complied with on a six-month basis (the "Leverage ratio» and the "Net Interest Coverage ratio"). As previously, these ratios were met at 31 December 2012.

Under the finance contract concluded on 27 September 2010 with Crédit Agricole CIB ("CRPP"), the same ratios are to be complied with. These had been also met at 31 December 2012.

The Leverage ratio corresponds to the ratio between net debt and recurring EBITDA.
The Net Interest Coverage ratio corresponds to the ratio between the adjusted recurring EBITDA and financial income/(expense).

The aggregations used to calculate the financial ratios strictly comply with the definitions set out in the Syndicated Loan and the CRPP documentation.

Statement of changes in financial debts

(€ million)	At 31 December 2011	Increase	Decrease	Changes in scope of consolidation	Impact of currency	Other	At 31 December 2012
Finance leasing	15	-	(7)	1	-	-	**9**
Owed to non-controlling shareholders (put option)	5	-	(5)	-	-	-	**-**
Derivatives	1	-	-	-	-	-	**1**
Loans	65	35	(22)	-	1	8	**87**
SUBTOTAL, SHORT TERM	**86**	**35**	**(34)**	**1**	**1**	**8**	**97**
Owed to non-controlling shareholders (put option)	2	-	-	-	-	1	**3**
Finance leasing	44	9	(8)	6	-	(1)	**50**
Employee profit-sharing	3	-	-	-	-	(1)	**2**
Derivatives	-	-	-	-	-	-	**-**
Loans	149	23	(4)	3	1	(12)	**160**
SUBTOTAL, LONG TERM	**198**	**32**	**(12)**	**9**	**1**	**(13)**	**215**
TOTAL	**284**	**67**	**(46)**	**10**	**2**	**(5)**	**312**

5.11. Assets and liabilities by category

	Book value by category of instrument					31/12/2012	Fair value by level			31/12/2012
(€ million)	Fair value through profit and loss	Assets held for sale	Loans and receivables	Debts at cost	Derivative instruments	Value in the statement of financial position	Listed price	Model based on observable parameters	Model based on non observable parameters	Fair Value
Investments in associates	-	4	-	-	-	**4**	-	-	4	**4**
Other non-current financial assets	-	-	95	-	-	**95**	-	-	-	**-**
Trade receivables	-	-	389	-	1	**390**	-	1	-	**1**
Other receivables	-	-	297	-	-	**297**	-	-	-	**-**
Current financial assets	-	-	35	-	-	**35**	-	-	-	**-**
Cash and cash equivalents	408	-	-	-	-	**408**	408	-	-	**408**
ASSETS	**408**	**4**	**816**	**-**	**1**	**1,229**	**408**	**1**	**4**	**413**
Non-current financial debt	-	-	-	215	-	**215**	-	-	3	**3**
Current financial debt	-	-	-	96	1	**97**	-	1	-	**1**
Bank borrowings	132	-	-	-	-	**132**	132	-	-	**132**
Customer: deposits and advances received	-	-	33	-	-	**33**	-	-	-	**-**
Trade and other payables	-	-	583	-	-	**583**	-	-	-	**-**
Other current operating liabilities	-	-	740	-	-	**740**	-	-	-	**-**
LIABILITIES	**132**		**1,356**	**311**	**1**	**1,800**	**132**	**1**	**3**	**136**

5.12. Risk management and financial derivatives

Keolis is exposed to market risks through its commercial and financial operations.
This exposure is due mainly to fluctuations in exchange rates, raw materials prices and interest rates.

As at 31 December 2012, Keolis held derivative instruments qualified as cash flow hedges (CFH), net investment hedges (NIH) and other derivatives to which hedge accounting does not apply (trading).

The market values of the derivative instruments were calculated by using standard valuation methods and were based on mid-market conditions.

Impacts on performance and the financial position of derivatives are presented in the table below:

(€ thousand)

			Other comprehensive income account (OCI)		Latent financial income	
Underlying asset	Hedge accounting	Fair value at 31/12/2011	Change (1)	Transfers (2)	Change (3)	Fair value at 31/12/2012
Currency	NIH	-	-	-	-	-
Currency	Trading	(546)	-	-	154	(391)
TOTAL CURRENCY		**(546)**	**-**	**-**	**154**	**(391)**
Commodities	CFH	1,345	(194)	(1,974)	505	(318)
Commodities	Trading	(335)	-	-	57	(279)
TOTAL COMMODITIES		**1,010**	**(194)**	**(1,974)**	**562**	**(597)**
Interest rates	CFH	(394)	(416)	175	-	(635)
Interest rates	Trading	(101)	-	-	163	62
TOTAL INTEREST RATES		**(494)**	**(416)**	**175**	**163**	**(573)**
TOTAL		**(31)**	**(610)**	**(1,799)**	**879**	**(1,561)**

(1) Changes in market values, which impacted the other comprehensive income account (OCI) for the financial year.
(2) Transfers of OCI to EBITDA or financial income (expense) for the financial year
(3) Changes in market values that impacted financial income (expense) for the financial year.

This table excludes accrued interest.

The impact on 2012 profit for the year is presented in the table below:

(€ thousand)

		EBITDA	Financial result obtained
Underlying asset	Hedge accounting	Change	Change
Currency	NIH	-	-
Currency	Trading	-	(730)
TOTAL CURRENCY		**-**	**(730)**
Commodities	CFH	2,589	(854)
Commodities	Trading	-	781
TOTAL COMMODITIES		**2,589**	**(73)**
Interest rates	CFH	-	(175)
Interest rates	Trading	-	-
TOTAL INTEREST RATES		**-**	**(175)**
TOTAL		**2,589**	**(978)**

Derivative instruments are recognised in the statement of financial position at their fair value for the following amounts:

(€ million)	At 31 December 2012		At 31 December 2011	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Currency instruments	-	0.39	-	0.55
Commodities instruments	0.30	0.90	1.49	0.48
Interest rate instruments	0.06	0.63	0.25	0.74
TOTAL	0.36	1.92	1.74	1.77

Foreign exchange risk management

For limited amounts, Keolis uses foreign exchange hedges primarily backed by loans or borrowings denominated in foreign currency and recorded in current accounts; they are designated as eligible for trading under IAS 39.
The hedging instruments used by Keolis at 31 December 2012 were standard and liquid:
- forward sales and purchases;
- swaps.

As at 31 December 2012, the impact of foreign currency hedging contracts at closing prices on the 2012 income statement is as follows:
- Net fair value: €391 thousand (as opposed to -€546 thousand as at 31 December 2011);
- Balance of income statement: unrealised charge of €391 thousand;
- Balance of "Fair value reserve" (OCI) account: nil.

Derivative instruments are recognised in the statement of financial position at their fair value at the following amounts:

(€ million)	At 31 December 2012		At 31 December 2011	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Currency instruments, of which:				
Derivatives designated as NIH	-	-	-	-
Derivatives designated as trading	-	0.39	-	0.55
TOTAL	-	0.39	-	0.55

The nominal amounts and the fair values of foreign exchange transactions are detailed below:

AUD HEDGE	At 31 December 2012	
	Nominal (AUD thousand)	Fair value (EUR thousand)
Forward purchases	-	-
Forward sales	20,400	(110)
TOTAL	20,400	(110)

CAD HEDGE	At 31 December 2012	
	Nominal (CAD thousand)	Fair value (EUR thousand)
Forward purchases	-	-
Forward sales	23,600	(44)
TOTAL	**23,600**	**(44)**

GBP HEDGE	At 31 December 2012	
	Nominal (GBP thousand)	Fair value (EUR thousand)
Forward purchases	20,150	(41)
Forward sales	-	-
TOTAL	**20,150**	**(40)**

SEK HEDGE	At 31 December 2012	
	Nominal (SEK thousand)	Fair value (EUR thousand)
Forward purchases	-	-
Forward sales	40,000	(26)
TOTAL	**40,000**	**(26)**

USD HEDGE	At 31 December 2012	
	Nominal (USD thousand)	Fair value (EUR thousand)
Forward purchases	-	-
Forward sales	41,115	(170)
TOTAL	**41,115**	**(170)**

All of the foreign exchange hedging instruments held at 31 December 2012 mature in 2013.

The sensitivity of foreign exchange hedging contracts to a variation of plus or minus 10% in foreign exchange rates is detailed below:

(€ million)	At 31 December 2012	
	90% of the exchange rate	110% of the exchange rate
Impact OCI	-	-
Impact P & L	4.51	(4.51)
VALUATION	**4.51**	**(4.51)**

Managing the risk of commodities price fluctuations

Keolis's exposure to the risk of fluctuations in commodities prices mainly arises from fuel purchases. The Group hedges this raw materials risk using standard, liquid hedging instruments, namely:

- swaps;
- cap calls;
- floor puts if tied with cap calls to create symmetrical or asymmetrical tunnels.

At 31 December 2012, Keolis primarily had derivative instruments designated as eligible for cash flow hedging under the terms of IAS 39.

Derivative instruments are recognised in the statement of financial position at their fair value at the following amounts:

	At 31 December 2012		At 31 December 2011	
(€ million)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Raw materials instruments, which:				
qualify as cash flow hedges	**0.20**	**0.52**	1.49	0.14
qualify as trading	**0.10**	**0.38**	-	0.34
TOTAL	**0.30**	**0.90**	**1.49**	**0.48**

The nominal amounts and fair values of raw materials risk hedging derivatives are detailed below:

	At 31 December 2012	
	Nominal (Metric Tonnes)	**Fair value (€ thousand)**
Swaps	**24,248**	(460)
Tunnels (cap calls and floor puts)	**15,850**	33
Options sales - floor	**9,050**	(261)
Option purchases - floor	**6,900**	91
Option purchases - cap	**-**	-
TOTAL	**56,048**	**(597)**

At 31 December 2012, the impact of raw materials hedging contracts at closing prices on the 2012 income statement is as follows:

- Net fair value: -€597 thousand;
- Balance of income statement: unrealised gain of €236 thousand;
- Balance of "Fair value reserve" (OCI) account: -€920 thousand.

The sensitivity of raw materials hedging contracts to a variation of plus or minus 10% in raw materials prices is detailed below:

(€ million)	At 31 December 2012	
	90% of diesel price	**110% of diesel price**
Impact OCI	(2.09)	2.14
Impact P & L	(0.71)	0.61
IMPACT FAIR VALUE	**(2.80)**	**2.75**

All raw materials hedging instruments held at 31 December 2012 mature between January 2013 and December 2014.

Open hedging positions at 31 December 2012 were as follows:
- swaps for a nominal volume of 24,248 metric tons, of which 20,490 tons mature in 2013 and 3,757 tons mature in 2014;
- symmetric tunnels of caps and floors for a nominal volume of 15,850 metric tons, of which 15,250 tons mature in 2013 and 600 in 2014;
- purchase of floors (buy back of the asymmetry of some tunnels) for a nominal volume of 6,900 metric tons, maturing in 2013;
- sale of floors for a nominal volume of 9,050 metric tons, of which 8,450 tons mature in 2013 and 600 in 2014.

Interest rate risk management

The exposure of Keolis to interest rate risk primarily stems from its net financial debt.
At 31 December 2012, Keolis held the following standard and liquid hedging, directly related to the debt contract ("private placement with Crédit Agricole regional banks" or CRPP) set up 30 September 2009:
- swap purchases;
- cap purchases;
- floor sales in as much as they are linked to cap purchases to form symmetrical tunnels.

The breakdown between Keolis' fixed and variable rate debt is as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Variable rate	**312**	196
Fixed rate	**-**	88
FINANCIAL DEBT AND LONG TERM BORROWINGS ADJUSTED FOR ACCRUED INTEREST	**312**	**284**
Variable rate cash and cash equivalents	**(276)**	(175)
Fixed rate cash and cash equivalents	**-**	(36)
CASH AND CASH EQUIVALENTS	**(276)**	**(211)**
Accrued interest receivable	**-**	-
Loans and receivables	**(46)**	(49)
Deposits and guarantees	**(13)**	(39)
Derivative assets	**-**	-
Profit sharing	**(2)**	(3)
NET FINANCIAL DEBT	**(25)**	**(18)**

Keolis is exposed to interest rate variability on the variable rate portion of its net financial debt.

At 31 December 2012, on the basis of a constant net financial debt, an increase of 50 basis points in market interest rates would have increased the annual borrowing cost by €1.56 million (excluding accrued interest, derivatives and amounts owed to non controlling shareholders) and in parallel would have increased the financial income from cash and cash equivalents by €1.38 million.

At 31 December 2012, Keolis had derivative instruments eligible for hedge accounting (cash flow hedging).

On the basis of the hedging portfolio, an instantaneous increase of 50 basis points in market interest rates would cut the cost of annual debt by €0.14 million.

On the basis of constant net financial debt adjusted to reflect the impact of hedges, an immediate increase of 50 basis points in market interest rates would have little impact on the annual cost of debt (increase of €40,000).

Symmetrically, on the basis of constant net financial debt adjusted to reflect the impact of hedges, an immediate decrease of 50 basis points in market interest rates would have little impact on the annual cost (decrease by €30,000).

The derivative instruments are recognised in the statement of financial position at their fair value at the following amounts:

(€ million)	At 31 December 2012		At 31 December 2011	
	Assets	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Interest rate instruments which				
qualify as cash flow hedges	-	0.63	-	0.39
qualify as trading	0.06	0.00	0.25	0.35
TOTAL	**0.06**	**0.63**	**0.25**	**0.74**

Nominal amounts and fair values of interest rate swap and option contracts are as follows:

	At 31 December 2012	
	Nominal (M EUR)	**Fair value (M EUR)**
Rate swaps	200.0	(0.57)
Purchases of options	-	-
Tunnels	12.5	-
Sales of options	-	-
TOTAL	**212.5**	**(0.57)**

At 31 December 2012, the impact of open hedging contracts at closing prices on the 2012 income statement is as follows:
Net fair value: -€573 thousand (versus -€494 thousand at 31 December 2011).
Balance of income statement: -€635 thousand.
Balance of "Fair value reserve" (OCI) account: -€62 thousand.

The sensitivity of interest rate hedges to an impact of 0.50% on interest rate levels is presented below:

(€ million)	At 31 December 2012	
	Market rate -0,5%	**Market rate +0,5%**
Impact OCI	(0.16)	0.16
Impact P & L	0.01	(0.02)
VALUATION	**(0.15)**	**0.14**

All of the interest rate hedging instruments held at 31 December 2012 mature between 2013 and 2015.

Counterparty risk

Transactions generating a potential counterparty risk for Keolis are as follows:

- cash deposits;
- derivative instruments;
- trade receivables.

Keolis makes its cash deposits and enters into its interest rate, foreign exchange and commodities contracts with first-class banks, thereby limiting the counterparty risk.

Each quarter Keolis studies the changes to ratings and makes management decisions following the analysis of this change.

The management decisions are as follows:

- if the counterparty is measured as a first rank counterparty, no change of relationship is envisaged;
- if the first rank counterparty is demoted to second rank counterparty, no new transaction will be processed with this counterparty;
- if the second rank counterparty is raised to first rank counterparty, new transactions may be processed with this counterparty;
- if the counterparty is removed from the list of authorised counterparties, all ongoing transactions with this counterparty are cleared.

The counterparty risk on trade accounts is limited owing to the fact that the vast majority of the customers in the Keolis S.A. portfolio belong to the public sector.

In addition, Keolis is also careful not to acquire an excessive concentration of risks.

At 31 December 2012 Keolis had no significant counterparty risk to report.

Liquidity risk

The available credit facility at 31 December 2012 amounted to €100 million. This credit line, available to either Keolis or GROUPE KEOLIS S.A.S., expires 24 May 2014.

The time frame of the undrawn credit line by year is as follows:

(€ million)	2013	2014	2015
Undrawn credit line	100	100	-

In the interests of clarity, the calculation method for liquidity risk was modified between 2011 and 2012 in order to take into account refinancing payment dates.

At 31 December 2011, the repayment schedule for the financial liabilities under Keolis' main external financing arrangement (CRPP) and the debt burden related to this schedule are as follows:

(€ million)	< = 1 year	2 years	From 3 to 5 years	> 5 years
Financial debt	-	-	(100)	-
Debt expense	(2.83)	(2.83)	(2.12)	-
of which interest rate hedges	(1.53)	(1.44)	(0.95)	-

The forecast interest charges on the debt are calculated on the gross debt, on the basis of the forward Euribor 1 month/3 months rate on the date of closing, to which is added the Group's interest margin.
It takes into account the impact of interest rate hedging derivatives.

After hedging, two debt tranches are obtained at fixed rates: tranche A at 2.78% and tranche B at 2.88%.

At 31 December 2012	2013	2014	2015	2016
Forward interest rates	0.10%	0.20%	0.39%	0.73%

Keolis ensures that the Group has sufficient resources to meet its financial obligations.
To do so, each year Keolis prepares a table of projected cash flows several years into the future to identify financing requirements and their seasonality.

5.13. Provisions

Analysis by type

(€ million)	At 31 December 2012			At 31 December 2011		
	More than a year	Less than a year	Total	More than a year	Less than a year	Total
Pensions	104	5	**109**	84	3	87
Other employee benefits	13	1	**14**	10	1	11
Employment risks	13	6	**19**	5	5	10
Tax risks	1	5	**6**	-	1	1
Losses on contract termination and loss-making contracts	11	3	**14**	1	4	5
Contract penalties	-	3	**3**	-	2	2
Major repairs and maintenance	6	22	**28**	5	15	20
Other	2	1	**3**	1	2	3
TOTAL	150	46	**196**	106	33	**139**

Changes during the financial year

(€ million)	At 1 January 2011	Charges	Reversals	Changes in consolidation scope	Other movements	At 31 December 2011
Pensions	**83**	19	(16)	-	1	**87**
Other employee benefits	**11**	2	(2)	-	-	**11**
Employment risks	**10**	4	(5)	-	1	**10**
Tax risks	**1**	-	-	-	-	**1**
Losses on contract termination and loss-making contracts	**2**	5	(2)	-	-	**5**
Contract penalties	**2**	3	(3)	-	-	**2**
Major repairs and maintenance	**20**	5	(5)	-	-	**20**
Other	**7**	-	(4)	-	-	**3**
TOTAL	**136**	**38**	**(37)**	**-**	**2**	**139**

(€ million)	At 1 January 2012	Charges	Reversals	Changes in consolidation scope	Other movements	At 31 December 2012
Pensions	**87**	17	(18)	-	23	**109**
Other employee benefits	**11**	4	(1)	-	-	**14**
Employment risks	**10**	9	(6)	3	3	**19**
Tax risks	**1**	5	-	-	-	**6**
Losses on contract termination and loss-making contracts	**5**	11	(2)	-	-	**14**
Contract penalties	**2**	4	(3)	-	-	**3**
Major repairs and maintenance	**20**	10	(3)	1	-	**28**
Other	**3**	2	(2)	-	-	**3**
TOTAL	**139**	**62**	**(35)**	**4**	**26**	**196**

Reversals of provisions of €35 million subdivide into releases related to operations for €11 million, and pension releases for €18 million. Releases of unspecified provisions not required total €6 million.

Pensions and similar benefits
The amount of commitments recognised in the statement of financial position breaks down as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Commitments recorded in the statement of financial position:		
Pensions and other post-employment benefits	109	87
Other employee benefits	14	11
TOTAL	123	98
Non-current	117	94
Current	6	4

Pensions and other post retirement benefits

Actuarial assumptions

The following are the main actuarial assumptions adopted in evaluating pension commitments under the defined benefit schemes:

	At 31 December 2012			At 31 December 2011		
(per cent)	France	United Kingdom	Canada	France	United Kingdom	Canada
Discount rate	2.55	4.45	4.00	3.80	5.00	4.75
Rate of increase in salaries	2.00	3.70	-	2.00-3.00	4.00	-
Expected rate of return on assets	2.80	7.30	5.75	3.50	7.40	5.75

The plan assets break down as follows:

(per cent)	At 31 December 2012			At 31 December 2011		
	France	United Kingdom	Canada	France	United Kingdom	Canada
Equities	6	89	45	15	87.9-89.9	44
Bonds	46	5	47	70	5.1-5.3	51
Real estate	4	5	8	10	4.2-5.2	5
Other	44	1	-	5	0.3-0.7	-

Sensitivity to discount rates is as follows, in relation to the assumptions adopted:

(€ million)	Commitment at 31/12/2012	Cost of service 2013	Financial cost 2013
discount rate less 0.25%	128	29	16
discount rate (basis assumption)	123	27	16
discount rate plus 0.25%	120	26	16

Commitments recorded in the statement of financial position

The commitments recognised in the statement of financial position break down as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Present value of non-financed liabilities	**102**	79
Present value of financed liabilities	**607**	529
PRESENT VALUE OF TOTAL LIABILITIES	**709**	**608**
Fair value of pension scheme assets	**(472)**	(421)
Cost of non-recognised past services	**-**	-
Franchise adjustment	**(128)**	(100)
PRESENT VALUE OF NET LIABILITIES RECOGNISED	**109**	**87**

Analysis of changes in liabilities and assets

The net present value of the liabilities is as follows:

(€ million)	2012	2011
NET PRESENT VALUE OF LIABILITIES AT 1 JANUARY	**608**	**555**
Service cost	**22**	21
Financial cost (including Franchise adjustment)	**17**	17
Benefits paid	**(13)**	(18)
Employee contributions	**-**	8
Changes in pension schemes	**(2)**	1
Actuarial gains/(losses)	**65**	9
Foreign exchange translation difference	**10**	15
Effect of changes in consolidation scope	**2**	-
Effect of reductions and pension scheme settlements	**-**	-
NET PRESENT VALUE OF LIABILITIES AT 31 DECEMBER	**709**	**608**

The fair value of the assets is as follows:

(€ million)	2012	2011
FAIR VALUE OF PENSION PLAN ASSETS AT 1 JANUARY	**421**	**392**
Expected return on assets	20	19
Actuarial gains/(losses) on pension fund returns	17	(11)
Employer contributions	13	14
Employee contributions	-	9
Benefits paid	(9)	(14)
Foreign exchange translation differences	10	13
Effect of changes in consolidation scope	-	-
Effect of reductions and pension scheme settlements	-	-
FAIR VALUE OF PENSION PLAN ASSETS AT 31 DECEMBER	**472**	**421**

The return on assets can be analysed as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Expected return on assets	20	19
Actuarial gains/(losses) on pension fund returns	17	(11)
RETURN ON ASSETS	**37**	**8**

The following are the actuarial gains and losses both in the light of experience and due to changes in actuarial assumptions:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Impact of changes in assumptions	47	9
Losses/(gains) in the light of experience	1	11
ACTUARIAL LOSSES/(GAINS) FOR THE FINANCIAL YEAR BEFORE FRANCHISE ADJUSTMENT	**48**	**19**
Franchise Adjustment (including foreign exchange translation differences)	(26)	(17)
ACTUARIAL LOSSES/(GAINS) FOR THE YEAR AFTER FRANCHISE ADJUSTMENT	**22**	**2**

The following is the geographical breakdown of the liabilities and assets:

(€ million)	At 31 December 2012			
	United Kingdom	France	Canada	Total
Present value of liabilities	596	104	9	709
Fair value of pension scheme assets	(463)	(1)	(8)	(472)
Franchise Adjustment	(128)	-	-	(128)
NET PRESENT VALUE OF LIABILITIES	**5**	**103**	**1**	**109**

Benefit cost for the financial year

The cost of benefits recognised as an expense breaks down as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Service cost	22	21
Interest cost	17	17
Expected return on assets	(20)	(19)
Depreciation of costs of past service	(2)	1
Effect of reductions and pension scheme settlements	-	-
TOTAL EXPENSE RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT	**17**	**19**

The service cost and the depreciation of cost of past services are recognised as staff expenses.
The interest cost on liabilities and the expected return on the pension scheme assets are recognised as financial expense and financial income respectively.

Change in the net commitment recorded as a liability in the statement of financial position

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
OPENING PROVISION AT 1 JANUARY	**87**	**83**
Newly consolidated companies	1	-
Benefit cost for the financial year	17	19
Utilisations (Benefits / Contributions paid)	(18)	(18)
Provision charged to/(reversed from) equity	48	19
Foreign exchange translation differences and other changes (incl Franchise Adjustment)	(26)	(16)
CLOSING PROVISION AT 31 DECEMBER	**109**	**87**

Expected disbursements for 2013 amount to €4 million.

The cumulative changes from charges /(reversals) recognised directly in equity are as follows:

(€ million)	2012	2011
CUMULATIVE OPENING BALANCE OF PROVISIONS/ (REVERSALS)	**14**	**12**
Actuarial (gains) / losses for the year	48	19
Foreign exchange translation differences and other changes (incl. Franchise Adjustment)	(26)	(17)
CUMULATIVE CLOSING BALANCE OF PROVISIONS/ (REVERSALS)	**36**	**14**

Variations for the current financial year and for the three previous ones:

(€ million)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Present value of liabilities	709	608	554	506
Fair value of pension scheme assets	(472)	(421)	(392)	(334)
Franchise Adjustment	(128)	(100)	(79)	(103)
Surplus (deficit) of the pension scheme	109	87	83	69
Adjustments related to experience	1	11	(11)	88

Other employee benefits

Description of commitments and actuarial assumptions

Other employee benefits mainly consist of long-service awards to employees working in France. These schemes are not funded by external assets (i.e. insurance policies). The obligations arising from defined benefit schemes are measured using the same methods and assumptions as for the pension schemes.

The actuarial gains and losses arising from both experience and due to changes in actuarial assumptions are immediately recognised in the income statement for the financial year.

Analysis of changes in pension obligations

The amount of the commitment relating to long-service awards amounted to €14 million at 31 December 2012. The cost of services, the depreciation of the cost of past service as well as the actuarial gains and losses are recognised in staff costs and amounted to €4 million in the 2012 financial year.

The reversal of the provision of €1 million represented the benefits paid during 2012.

5.14. Trade payables and other liabilities

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Trade receivables: received advances and deposits	**33**	32
Trade payables	**583**	530
Payables to PPE suppliers	**30**	30
Payables to staff	**413**	385
Central government and local authorities	**75**	71
Deferred income	**147**	132
Other	**75**	76
TOTAL	**1,356**	**1,256**

6 OTHER COMMITMENTS NOT RECOGNISED IN THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AND CONTRACTUAL COMMITMENTS

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
UNUTILISED CREDIT LINES	**103**	**170**
Guarantees given to secure debt	**60**	66
Guarantees given for operating commitments	**872**	907
Securities provided	**-**	-
TOTAL COMMITMENTS MADE AND GUARANTEES GIVEN,EXCLUDING OPERATING LEASES	**932**	**973**

Path access entitlements are included in the "Guarantees given for operating commitments" for €653 million at 31 December 2011 and for €478 million at 31 December 2012.

The future minimum payments on rental contracts break down as follows:

(€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Less than one year	**319**	281
One to five years	**673**	804
More than five years	**239**	236
TOTAL	**1,231**	**1,321**

Future commitments linked to leases primarily concern the rental of transport equipment and buildings. They comprise €925 million internationally and €306 million in France. IT equipment rental contracts are in place for immaterial values.

France
Rental contracts
Contracts entered into on vehicles (buses and coaches) relate to average durations of:
7 to 8 years for buses and coaches;
3 or 4 years for minibuses.

The manufacturer's buyback undertaking corresponds to the estimated market value of the vehicle at the end of the rental period.

Most of these contracts are entered into directly by the subsidiaries, with a guarantee signed by Keolis S.A. in favour of the financing bodies. This guarantee takes the form of an undertaking to continue the rental and binds Keolis S.A. only in terms of the payment of the rental amounts that remain due under the contract if the subsidiary defaults. In return, the financing body undertakes to keep the related vehicles available to the Group.

Individual training entitlements:
They are estimated at a total of 2,450 thousand hours for all Group employees based in France as at 31/12/2011.

Outside France
We distinguish between railway contracts and bus contracts.

Railway contracts
Railway rental contracts are entered into for the term of the ongoing franchise. They are therefore an integral part of the franchise contracts and, hence, of the economic balance brought via the subsidies granted.

Leases due in less than one year amount to €172 million.
Leases due in more than one year depend on the end date of each of the railway or similar franchises. They amount to €352 million.

Bus and coach contracts
Rental instalments outstanding on these contracts amount to €401 million.

As in France, Keolis S.A. is required to provide guarantees of rental payments on behalf of its foreign subsidiaries.

7 DISPUTES

The estimates and underlying assumptions relating to current disputes are continuously re-examined. In particular, current disputes and litigation, especially with tax administrations or relating to appeals on tenders or on warranty claims, have been examined by the management with its advisers and lawyers for the purpose of assessing the risk they entail to the measurement of assets or liabilities.
The impact of changes in accounting estimates is recognised during the period of the change where they only affect that period, or during the period of the change and subsequent periods where the latter are also affected by the change.

Risks are measured at fair value and where appropriate a provision is booked at closing (see §5.14).

8 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The revised IAS 24 norm, applicable from 1st January 2011, has modified disclosure obligations for public entities regarding transactions with related parties.

Keolis S.A. is wholly owned by GROUPE KEOLIS S.A.S. 69.64% of GROUPE KEOLIS S.A.S. is owned by SNCF Participations and 30.00% by Caisse de Dépôt et Placement du Québec.
SNCF is a public company with an industrial and commercial activity whose capital is entirely owned by the French State.

8.1. Transactions with GROUPE KEOLIS S.A.S. and EFFIA
Transactions with GROUPE KEOLIS S.A.S. mainly correspond to general management services.

Transactions with EFFIA are mainly sub-contracting services.

8.2. Transactions with joint ventures and associates
Transactions with joint ventures and associates are performed according to normal market conditions.

8.3. Remuneration of the Group's key managers
The key managers in the Group are defined as being the company officers and administrators of Keolis S.A. and the members of the general management committee. Remuneration and other short-term benefits paid to these directors amounted to €4.5 million for 14 people in 2012, compared to €3.4 million for 11 people in 2011.

No directors' fees were allotted to members of the Group's management or executive committees.

There are no outstanding advances or credit facilities extended to members of the Group's management or executive committees.

9 POST BALANCE SHEET EVENTS

Nil.

10 CONSOLIDATION SCOPE

10.1. Subsidiaries

At 31 December 2012, the consolidation scope included:

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Aérobag	Le Mesnil-Amelot	451 776 702	FC	100.00%
Aérolis	Roissy CDG	501 481 915	FC	50.10%
Aéroport de Troyes Barberey	Barberey Saint Sulpice	501 642 722	FC	100.00%
Aérosat	Le Mesnil-Amelot	442 194 932	FC	85.00%
Airelle	Saint Denis	384 225 389	FC	100.00%
Athis Cars	Athis-Mons	962 201 711	FC	99.45%
Autocars Charrière Fils*	Privas	308 851 781	FC	99.50%
Autocars Delion	Nanterre	339 361 164	FC	100.00%
Autocars Garrel et Navarre	Draveil	380 496 893	FC	100.00%
Autocars Planche	Arnas	403 070 154	FC	100.00%
Autocars Valenciennois	Valenciennes	775 627 102	FC	96.32%
Caennaise de Services	Caen	479 872 129	FC	100.00%
Cariane Littoral	Gravelines	339 590 937	FC	100.00%
Cars de Bordeaux	Bordeaux	309 552 578	FC	100.00%
Caron Voyages	Outreau	616 320 354	FC	100.00%
Cars et Autobus de Cassis - SCAC	Roquefort-la-Bédoule	057 808 339	FC	99.97%
Cars Planche - Cottin Prioux	Savigneux Montbrison	339 821 654	FC	100.00%
Compagnie des Transports Méditerranéens	Cannes	695 820 357	FC	100.00%
Compagnie du Blanc Argent	Paris	542 097 720	FC	99.40%
Delion Tourisme	Nanterre	398 660 159	FC	100.00%
Devillairs	Versailles	732 820 717	FC	100.00%
GIE Orset	Paris	313 607 020	FC	100.00%
Institut Keolis	Paris	482 068 954	FC	100.00%
Interhône-Alpes	Saint-Priest	388 946 659	FC	100.00%
Intrabus Orly	Paray Vieille Poste	349 684 753	FC	100.00%
Keolis Abbeville	Lille	692 000 482	FC	99.02%
Keolis Agen	Bon Encontre	487 875 593	FC	100.00%
Keolis Aix-les-Bains	Aix-Les-Bains	501 785 117	FC	100.00%
Keolis Alençon	Alençon	380 132 167	FC	100.00%
Keolis Amiens	Amiens	751 882 317	FC	100.00%
Keolis Angers	St Barthélémy d'Anjou	317 193 860	FC	100.00%
Keolis Arles	Arles	330 457 706	FC	100.00%
Keolis Armor	Chantepie	321 840 225	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Keolis Artois Gohelle	Lens	493 510 093	FC	100.00%
Keolis Atlantique	Nantes	301 941 332	FC	99.99%
Keolis Auch	Auch	353 848 559	FC	100.00%
Keolis Aude	Narbonne	348 046 210	FC	100.00%
Keolis Besançon	Besançon	572 028 702	FC	99.96%
Keolis Blois	Blois	314 927 500	FC	100.00%
Keolis Bordeaux	Bordeaux	509 752 218	FC	99.99%
Keolis Boulogne sur Mer	Lille	552 048 043	FC	100.00%
Keolis Bourgogne	Dijon	015 450 596	FC	99.00%
Keolis Brest	Brest	314 655 788	FC	100.00%
Keolis Caen	Caen	572 028 660	FC	100.00%
Keolis Cahors	Cahors	389 105 719	FC	100.00%
Keolis Calvados	Mondeville	314 328 006	FC	100.00%
Keolis Camargue	Arles	376 420 030	FC	99.97%
Keolis Centre	Saint-Doulchard	332 454 149	FC	100.00%
Keolis Châlons-en-Champagne	Châlons-en-Champagne	582 022 760	FC	99.24%
Keolis Charente Maritime	Rochefort	509 352 951	FC	95.14%
Keolis Château Thierry	Brasles	523 108 470	FC	100.00%
Keolis Châteauroux	Châteauroux	401 744 347	FC	100.00%
Keolis Châtellerault	Châtellerault	347 774 879	FC	100.00%
Keolis Chaumont	Chaumont	523 576 395	FC	100.00%
Keolis Cherbourg	Tourlaville	572 028 678	FC	100.00%
Keolis Concarneau	Concarneau	391 617 370	FC	100.00%
Keolis Conseil et Projets	Lyon	441 338 878	FC	100.00%
Keolis Dijon	Chenove	016 450 942	FC	100.00%
Keolis Drôme	Portes-les-Valence	775 573 074	FC	99.93%
Keolis Drouais	Dreux	501 674 865	FC	100.00%
Keolis Emeraude	Saint-Malo	303 940 340	FC	100.00%
Keolis en Cevennes	Alès	327 948 402	FC	99.19%
Keolis Epinal	Epinal	538 495 201	FC	100.00%
Keolis Eure	Evreux	543 650 535	FC	100.00%
Keolis Eure et Loir	Dreux	712 950 104	FC	100.00%
Keolis Garonne	Mazeres	304 927 320	FC	100.00%
Keolis Gascogne	Mont de Marsan	896 950 243	FC	100.00%
Keolis Gironde (ex SNCOA)	St Médard en Jalles	322 188 194	FC	100.00%
Keolis Grand Tarbes	Tarbes	393 623 939	FC	100.00%
Keolis Ille et Vilaine	Rennes	533 033 882	FC	100.00%
Keolis Languedoc	Agde	343 104 444	FC	100.00%
Keolis Laval	Laval	383 943 206	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Keolis Littoral	Rochefort	339 343 808	FC	100.00%
Keolis Lorient	Lorient	572 028 694	FC	100.00%
Keolis Lyon	Lyon	308 077 635	FC	99.99%
Keolis Manche	Mondeville	575 650 296	FC	100.00%
Keolis Maritime Brest	Brest	383 935 582	FC	100.00%
Keolis Maritime Lorient	Larmor - plage	501 677 322	FC	99.00%
Keolis Marmande	Paris	432 545 135	FC	100.00%
Keolis Mobilité Hauts de Seine	La Plaine Saint-Denis	519 423 131	FC	100.00%
Keolis Mobilité Roissy	Le Mesnil-Amelot	520 045 006	FC	100.00%
Keolis Montargis	Villemandeur	325 600 393	FC	100.00%
Keolis Montélimar	Montélimar	339 893 927	FC	100.00%
Keolis Montluçon	Montluçon	302 453 667	FC	100.00%
Keolis Morlaix	Saint Martin des Champs	380 331 884	FC	100.00%
Keolis Multimodal International	Paris	422 056 796	FC	100.00%
Keolis Narbonne	Narbonne	341 649 242	FC	100.00%
Keolis Nevers	Nevers	498 381 581	FC	100.00%
Keolis Nord Allier	Saint Eloy Les Mines	301 896 478	FC	100.00%
Keolis Obernai	Obernai	519 803 845	FC	100.00%
Keolis Oise	Senlis	527 220 982	FC	100.00%
Keolis Orléans	Saint Jean de Brayes	537 978 603	FC	100.00%
Keolis Pays d'Aix	Bouc Bel Air	533 545 794	FC	100.00%
Keolis Pays de Montbéliard	Voujeaucourt	304 953 755	FC	100.00%
Keolis Pays des Volcans	Marcillat	408 366 177	FC	100.00%
Keolis Pays Normands	Carentan	441 288 800	FC	100.00%
Keolis Pays Nancéien	Bouxières aux Dames	513 010 934	FC	100.00%
Keolis PMR Rhône	Saint Priest	343 261 590	FC	100.00%
Keolis Provence	Marseille	442 140 307	FC	100.00%
Keolis Pyrénées	Ibos	722 780 517	FC	95.16%
Keolis Quimper	Quimper	334 226 974	FC	100.00%
Keolis Rennes	Rennes	340 035 526	FC	100.00%
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	Senlis	511 281 479	FC	100.00%
Keolis Rouen Vallée de Seine	Sotteville Les Rouen	532 279 304	FC	100.00%
Keolis S.A.	Paris	552 111 809	FC	100.00%
Keolis Saint Malo	Saint Malo	490 948 163	FC	100.00%
Keolis Saintes	Saintes	322 214 073	FC	100.00%
Keolis Seine Maritime	Fécamp	345 850 531	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Keolis Somme	Poix de Picardie	408 578 771	FC	100.00%
Keolis Sud Allier	Cusset	975 720 111	FC	100.00%
Keolis Sud Lorraine	Metz	343 348 694	FC	100.00%
Keolis Touraine	Loches	394 499 628	FC	100.00%
Keolis Tours	Saint-Pierre des Corps	311 567 416	FC	100.00%
Keolis Travel Services	Nanterre	398 660 159	FC	100.00%
KTA	Bellegarde sur Valserine	351 774 625	FC	100.00%
Keolis Trois Frontières	Metz	572 042 026	FC	100.00%
Keolis Urbest	Besançon	382 532 349	FC	100.00%
Keolis Val d'Oise	Bernes-sur-Oise	339 654 147	FC	100.00%
Keolis Val de Maine	St Barthélémy d'Anjou	490 838 794	FC	100.00%
Keolis Val de Saône	Chalon sur Saône	328 162 987	FC	100.00%
Keolis Vesoul	Vesoul	449 726 777	FC	100.00%
Keolis Vichy	Cusset	330 940 891	FC	100.00%
Keolis Voyages	Nantes	332 665 421	FC	100.00%
Keolis Yvelines	Versailles	323 161 554	FC	100.00%
Les Autobus d'Arcachon	La Teste de Buch	455 203 182	FC	100.00%
Les Cars du Bassin de Thau*	Sète	444 312 847	FC	100.00%
Les Cars Roannais	Le Coteau	302 457 262	FC	100.00%
Les Courriers Catalans	Perpignan	572 033 579	FC	99.99%
Les Courriers de l'Ile-de-France	Le Mesnil-Amelot	562 091 132	FC	99.99%
Les Courriers du Midi	Montpellier	572 047 215	FC	100.00%
Les Transports Dunois	Dun Le Palestel	385 247 986	FC	100.00%
Loisirs et Voyages	Ambert	788 118 867	FC	100.00%
Lussiez Tourisme	Hernin	552 048 027	FC	95.04%
Millau Cars	Creissels	327 003 372	FC	100.00%
Monnet Tourisme	St Etienne de St Geoirs	997 655 600	FC	100.00%
Monts Jura Autocars	Besançon	344 148 515	FC	99.99%
Pacific Cars	La Plaine Saint-Denis	542 068 820	FC	100.00%
Prioris	La Plaine Saint-Denis	504 494 139	FC	66.00%
Réseau en Vosges	Neufchâteau	522 004 597	FC	70.00%
SA Sap Drogoul	Vence	415 750 595	FC	100.00%
SAP Cariane Provence	Vence	415 750 595	FC	99.87%
SCAC Bagnis	Barjols	399 921 428	FC	50.99%
Setver	Draveil	303 494 181	FC	100.00%
SFD	Paris	397 080 037	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Société d'Exploitation des Transports Urbains d'Oyonnax	Oyonnax	450 675 798	FC	100.00%
Société d'exploitation de l'Aéroport de Dole Jura	Lons Le Saunier	519 108 526	FC	51.00%
Société de Gestion de l'Aéroport d' Angers-Marcé	Marcé	419 836 432	FC	100.00%
Société Départementale des Transports du Var	Hyères	639 500 602	FC	95.07%
Société de Transports et de Services Aéroportuaires	Saint-Denis	333 363 539	FC	100.00%
Société des Transports Côte d'Azur Riviéra	Opio	415 850 148	FC	100.00%
Société des Transports de la Communauté Urbaine d' Arras	Arras	313 151 110	FC	100.00%
Société des Transports en Commun Nîmois	Nîmes	334 172 871	FC	100.00%
Société des Transports Robert	Martigues	329 690 671	FC	99.84%
Société d'exploitation de l'Aéroport Albert Picardie	Meaulte	497 767 525	FC	50.94%
Société d'exploitation de l'Aéroport d'Epinal Mirecourt *	Epinal	519 450 100	FC	51.00%
Société Nouvelle de Transports — Comett	Marseille	692 049 596	FC	99.99%
Société pour la Mobilité à Paris - SOMAP	Paris	450 041 595	FC	100.00%
Société Rennaise de Transport et de Services (Handistar)	Chantepie	421 286 188	FC	100.00%
STA	Mennecy	314 988 619	FC	100.00%
STAC	Creil	696 480 573	FC	100.00%
Stefim	La Plaine Saint-Denis	432 371 235	FC	100.00%
SVTU	Versailles	778 151 662	FC	100.00%
TDM	Bourges	383 564 044	FC	100.00%
TPR	Pau	095 680 393	FC	100.00%
Train Bleu St Marcellin	Saint-Marcellin	058 501 909	FC	100.00%
Trans Val de Lys	Comines	468 501 150	FC	99.99%
Transétude	Lyon	300 938 297	FC	100.00%
Transports de la Brière	Saint-Nazaire	005 780 390	FC	60.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Transports en Commun de la Métropole Lilloise (Transpole)	Marcq-en-Baroeul	552 048 027	FC	100.00%
Transports et Services Aérolignes	Le Mesnil-Amelot	403 485 915	FC	100.00%
Transports Evrard	Creil	696 480 516	FC	100.00%
Transports Gep Vidal	Perpignan	615 650 082	FC	100.00%
Transroissy	Roissy-en-France	385 301 288	FC	100.00%
Var Tours	Cogolin	579 502 014	FC	94.55%
Voyages Autocars Services	Romainville	324 973 163	FC	100.00%
Voyages Chargelègue	Menigoute	626 920 185	FC	100.00%
Voyages Dourlens	Bruay-la-Buissière	392 354 304	FC	100.00%
Voyages Monnet	St-Etienne de St Geoirs	071 502 827	FC	100.00%
VS Voyages*	St Médard en Jalles	380 052 761	FC	100.00%
VTS Roissy	Le Mesnil-Amelot	483 987 913	FC	100.00%
Westeel Voyages	Sallaumines	334 630 076	FC	100.00%
Eurobahn Verkehrs Services Gmbh*	Bielefeld	(Germany)	FC	100.00%
Keolis Deutschland Holding Gmbh	Mainz	(Germany)	FC	100.00%
Keolis Deutschland Verwaltung Gmbh	Mainz	(Germany)	FC	100.00%
KDR Gold Coast Pty Ltd	Melbourne	(Australia)	FC	51.00%
KDR Victoria Pty Ltd	Melbourne	(Australia)	FC	51.00%
Keolis Australie	Melbourne	(Australia)	FC	100.00%
Autobus De Genval	Rixensart	(Belgium)	FC	100.00%
Autobus Dony	Borgloon	(Belgium)	FC	100.00%
Autobus Dujardin	Tournai	(Belgium)	FC	100.00%
Autobus Lienard	Chimay	(Belgium)	FC	100.00%
Belbus	Ixelles	(Belgium)	FC	100.00%
Bus Immo*	Landen	(Belgium)	FC	100.00%
Cardona-Deltenre	Nivelles	(Belgium)	FC	100.00%
Cariane Internationale Développement	Brussels	(Belgium)	FC	100.00%
Cintra	Ramillies-Offus	(Belgium)	FC	100.00%
Cintral	Landen	(Belgium)	FC	100.00%
Eltebe	Bruges	(Belgium)	FC	100.00%
Eurobus Holding	Vise	(Belgium)	FC	100.00%
Eurobussing Airport	Vilvoorde	(Belgium)	FC	100.00%
Eurobussing Brussels	Nivelles	(Belgium)	FC	100.00%
Eurobussing Wallonie	Nivelles	(Belgium)	FC	100.00%
Flanders Bus	Oostende	(Belgium)	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Flanders Coach Group	Sint-Andries	(Belgium)	FC	100.00%
Garage Du Perron	Petit Rechain	(Belgium)	FC	99.73%
Gino Tours	Jabbeke	(Belgium)	FC	100.00%
Heyerick	Zulte	(Belgium)	FC	100.00%
Joye	Koekelaere	(Belgium)	FC	100.00%
Le Cinacien	Ciney	(Belgium)	FC	100.00%
Keolis Vlaanderen	Genk	(Belgium)	FC	100.00%
L.I.M. Collard-Lambert	Malmedy	(Belgium)	FC	100.00%
Luxbus	Luxembourg	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers*	Genk	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers Hamont	Genk	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. Autobussen De Reys	Mechelen	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. Autobussen Monserez-Verhenne	Marke	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. Autocars Henri De Boeck En Reizen Andre Leloup	Brussels	(Belgium)	FC	100.00%
N.V. De Boeck Invest	Brussels	(Belgium)	FC	100.00%
Ramoudt Tours	Bruges	(Belgium)	FC	100.00%
Reniers & Co	Landen	(Belgium)	FC	50.02%
S.A.D.A.R	La Calamine	(Belgium)	FC	100.00%
Sa A.B.C. Cars	Brussels	(Belgium)	FC	100.00%
Satracom	Waimes	(Belgium)	FC	100.00%
Sophibus	Philippeville	(Belgium)	FC	100.00%
Sprl Bertrand	Louveigne	(Belgium)	FC	100.00%
Sprl Voyages F. Lenoir	La Louvière	(Belgium)	FC	100.00%
Sprl Taxis Melkior	Liège	(Belgium)	FC	100.00%
Sprl Truck Bus Repair (Tbr)	La Louvière	(Belgium)	FC	100.00%
T.C.M. Cars	Vise	(Belgium)	FC	100.00%
Transport Penning	Tintigny	(Belgium)	FC	100.00%
Voyages Nicolay	Erquelinnes	(Belgium)	FC	100.00%
West Belgium Coach Company	Jabbeke	(Belgium)	FC	100.00%
Westhoeck	Koekelaere	(Belgium)	FC	100.00%
Groupe Orléans Express	Quebec	(Canada)	FC	100.00%
Keolis Canada Inc.	Montreal	(Canada)	FC	100.00%
City Trafik	Copenhagen	(Denmark)	FC	100.00%
Keolis Espagne	Barcelona	(Spain)	FC	100.00%
Keolis America Inc.	Delaware	(United States)	FC	100.00%
Keolis Rail Service America	Delaware	(United States)	FC	100.00%

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Keolis Rail Service Virginia	Delaware	(United States)	FC	100.00%
Keolis Transit America	Delaware	(United States)	FC	100.00%
Keolis Hyderâbâd Mass Rapid Transit System Private Limited	Hyderabad	(India)	FC	100.00%
Kilux	Weiswampach	(Luxembourg)	FC	100.00%
Fjord1 Partner AS	Floro	(Norway)	FC	51.00%
Keolis Nederland	Amsterdam	(Netherlands)	FC	100.00%
Syntus BV	Doetinchem	(Netherlands)	FC	100.00%
Keolis UK	London	(United Kingdom)	FC	100.00%
Nottingham Trams Ltd	London	(United Kingdom)	FC	80.00%
Citypendeln	Stockholm	(Sweden)	FC	100.00%
CSG Commuter Security	Stockholm	(Sweden)	FC	100.00%
Keolis Nordic	Stockholm	(Sweden)	FC	100.00%
Keolis Sverige AB	Stockholm	(Sweden)	FC	100.00%

10.2. Joint Ventures

Name	Registered office	Siren N°	Method of consolidation	% of shareholding
Compagnie des Transports Collectifs de l'Ouest Parisien	Carrière-sous-Poissy	411 861 834	PC	50.00%
Orgebus	Brétigny sur Orge	382 761 104	PC	49.73%
Société de Transport de l'Agglomération de Chauny	Chauny	414 072 462	PC	50.00%
Trans Pistes	Vitrolles	434 644 969	PC	40.00%
Transévry	Bondoufle	303 775 175	PC	39.42%
Slivia	Montreal	(Canada)	PC	40.00%
First Keolis Holding Limited	London	(United Kingdom)	PC	45.00%
First Keolis Transpennine Holding Limited	London	(United Kingdom)	PC	45.00%
First Keolis Holding Transpennine Limited	London	(United Kingdom)	PC	45.00%
Govia	Newcastle	(United Kingdom)	PC	35.00%
London & South Eastern Railway Limited	Kent	(United Kingdom)	PC	35.00%
New Southern Railway Limited	Newcastle	(United Kingdom)	PC	35.00%
London & Birmingham Railway Limited	Birmingham	(United Kingdom)	PC	35.00%
Thameslink Rail Limited	Newcastle	(United Kingdom)	PC	35.00%
Southern Railway Limited	Newcastle	(United Kingdom)	PC	35.00%

10.3. Associates

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Passerelle CDG	Tremblay-en-France	501 480 255	EM	34.00%
SCODEC	Cerizay	322 750 415	EM	35.00%
Transports Intercommunaux Centre Essonne (TICE)	Évry	343 077 095	EM	18.75%
NETLOG	Neubrandenburg	(Germany)	EM	33.00%
PROMETRO	Porto	(Portugal)	EM	20.00%
Transports de l'Agglomération de Metz	Metz	538 567 793	EM	25.00%

* : sociétés sortant du périmètre au 31 décembre 2012

This is a free translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the opinion on the consolidated financial statements and includes explanatory paragraphs discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were made for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements.

This report also includes information relating to the specific verification of information given in the Group's management report.

This report should be read in conjunction with, and is construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2012

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Annual General Meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2012, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Keolis;
- the justification of our assessments;
- the specific verifications required by law.

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

I. OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group at December 31, 2012 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Without qualifying our opinion, we draw your attention to the matter set out in the Note 3 "Highlights of financial year 2012" of the notes to the consolidated financial statements concerning the integration of KTA into Groupe Keolis.

II. JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

The accounting estimates used in the preparation of the consolidated financial statements were made in an uncertain environment resulting from the public finance crisis in several eurozone countries. This crisis is accompanied by an economic and liquidity crisis, which makes it difficult to assess the economic outlook. These conditions are described in note 2.3 to the consolidated financial statements. Such is the context in which, in accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Code (Code de Commerce) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

Keolis carries out impairment tests on goodwill and indefinite life assets and also assesses whether there is any indication of impairment on non-current assets, as described in note 2.4.9 to the consolidated financial statements. We have examined the methods used to carry out this impairment test as well as the corresponding cash flow forecasts and assumptions, and have verified that the notes to the consolidated financial statements provide appropriate disclosures.

Note 2.4.17 specifies the valuation methods for provisions for pensions and other employee benefits. An evaluation of these provisions was carried out by independent actuaries. Our work consisted in examining the data and assumptions used and verifying that note 5.13 to the consolidated financial statements provides appropriate disclosures.

Note 2.4.17 specifies the methods used to take into account the risks relating to ongoing litigation and operating contracts. Our work consisted in examining the procedures used by the Company to identify and assess these risks and the accounting treatment applied and in assessing the resulting estimates.

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III - SPECIFIC VERIFICATION

As required by law, we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information presented in the Group's management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Neuilly-sur-Seine, 12 March 2013

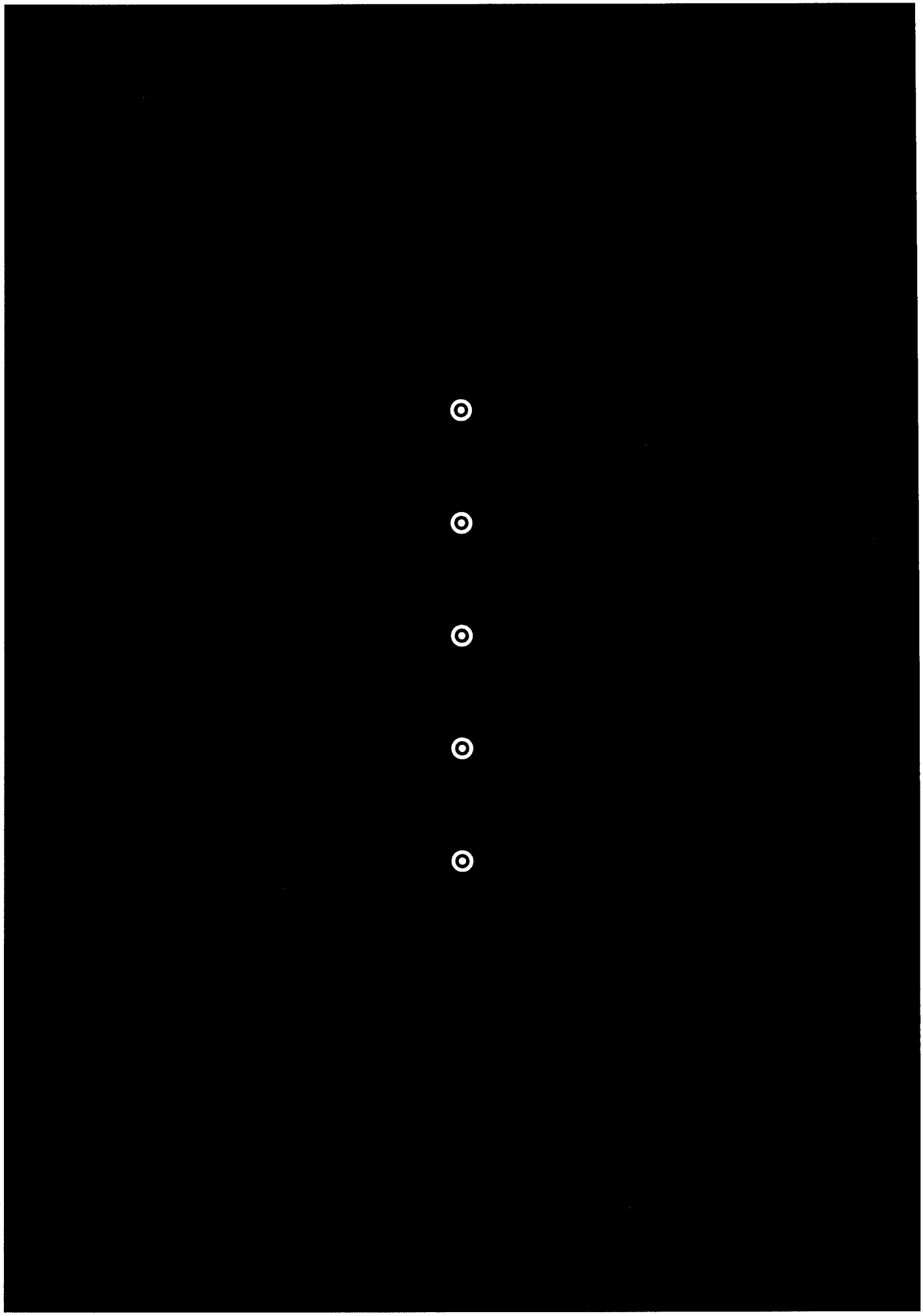
The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
French original signed by

Françoise Garnier-Bel

Deloitte & Associés
French original signed by

Bertrand Boisselier



ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

CONTENTS

A. Financial statements at 31 December 2012 74

1 Balance sheet at 31 December 2012 74
2 Income statement at 31 December 2012 76

B. Notes to financial statements 78
1 Significant events of the financial year 78
2 Accounting principles, rules and methods 78
2.1. Intangible assets 78
2.2. Tangible assets 79
2.3. Marketable securities 79
2.4. Cash 79
2.5. Employee benefits 79
2.6. Provisions for risks and charges 80
2.7. Profit from joint ventures 80
2.8. Tax status 80
3 Use of assessments for the preparation of financial statements 80
4 Financial instruments 80
5 Notes on the balance sheet 82
5.1. Fixed assets 82
5.2. Receivables 84
5.3. Details of expenses and deferred income 84
5.4. Equity 84
5.5. Provisions 85
5.6. Liabilities 86
6 Notes on the income statement 87
6.1. Details of other income and expenses 87
6.2. Transfer of expenses 87
6.3. Financial income and expense 87
6.4. Exceptional gains and losses 87
6.5. Corporate income tax 87
7 Other information 87
7.1. Related party information 87
7.2 Off-balance sheet commitments 88
7.3 Number of employees 89
7.4 Remuneration of directors 89
7.5 Post balance sheet events 89
7.6 Identity of the consolidating entity 89

Information on subsidiaries and non-consolidated investments 90

Statutory auditors' report on the annual financial statements 104

A. Annual financial statements at 31 December 2012

1. BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012

		31/12/2012			31/12/2011
		Gross	Depreciation-Provision	31/12/2012	net
(in euros)					
ASSETS					
INTANGIBLE ASSETS					
Preliminary expenses		-	-	-	-
Development costs		-	-	-	-
Concessions, patents and related rights		33,751,460	21,812,925	**11,938,535**	12,936,271
Goodwill (1)		24,871,229	17,015,018	**7,856,211**	7,856,211
Other intangible assets		9,705,145	-	**9,705,145**	6,929,221
Advances, down payments for intangible assets		-	-	-	-
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT					
Land		9,003,309	1,528,354	**7,474,955**	6,316,051
Buildings		8,990,563	5,719,912	**3,270,651**	3,565,851
Technical facilities, equipment, machinery		714,173	700,577	**13,596**	1,775,128
Other property, plant and equipment		7,780,578	5,357,569	**2,423,009**	1,056,477
Tangible assets in progress		10,847,148	-	**10,847,148**	12,472,483
Advances and down payments		-	-	-	-
NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS (1)					
Equity investments		-	-	-	-
Other investments		609,193,413	104,907,871	**504,285,542**	414,527,659
Receivables related to investments		164,922,743	18,509,611	**146,413,133**	113,646,209
Other fixed investments		188,361	-	**188,361**	188,361
Loans		829,442	42,340	**787,102**	938,872
Other non-current financial assets		4,432,800	-	**4,432,800**	937,151
TOTAL FIXED ASSETS	(I)	**885,230,365**	**175,594,176**	**709,636,188**	**583,145,946**
INVENTORIES AND WORK IN PROGRESS					
Raw materials, supplies		-	-	-	-
Production in progress (goods)		-	-	-	-
Production in progress (services)		-	-	-	-
Semi-finished and finished goods		-	-	-	-
Goods		-	-	-	1,473
Customer prepayments and deposits made		730,345	-	**730,345**	
TRADE RECEIVABLES					
Trade receivables and related accounts		35,002,889	439,989	**34,562,901**	31,365,429
Other receivables		146,368,225	18,873,852	**127,494,374**	74,483,445
Subscribed called non paid-up capital		-	-	-	-
MISCELLANEOUS					
Marketable securities held for trading		3,933,560	-	**3,933,560**	58,897,788
Cash		78,563,601	-	**78,563,601**	47,702,344
ACCRUALS					
Prepaid expenses		883,551	-	**883,551**	260,876
TOTAL CURRENT ASSETS	(II)	**265,482,171**	**19,313,840**	**246,168,331**	**212,711,354**
Foreign exchange translation difference	(III)	4,599,913		**4,599,913**	4,681,985
TOTAL ASSETS	(I TO III)	**1,155,312,449**	**194,908,016**	**960,404,433**	**800,539,285**
(1) Including under one year				4,060,189	1,645,147

(in euros) LIABILITIES		31/12/2012	31/12/2011
EQUITY			
Share capital or individual capital		**46,851,276**	46,851,276
Additional paid-in capital		**-**	-
Revaluation reserves		**1,845,363**	1,845,363
Legal Reserve		**4,685,128**	4,685,128
Statutory or contractual reserves		**-**	-
Regulated reserves		**-**	-
Other reserves		**27,762,263**	1,416,059
Net profit/(loss) for the year		**59,750,217**	45,477,141
Regulated provisions		**1,298,882**	1,223,004
TOTAL EQUITY	(I)	**142,193,128**	**101,497,971**
PROVISIONS			
Provisions for contingencies		**3,998,116**	46,708,478
Provisions for charges		**2,476,596**	1,743,547
TOTAL PROVISIONS	(II)	**6,474,712**	**48,452,025**
LIABILITIES (1)			
Bank borrowings (2)		**158,828,341**	131,459,112
Loans and other financial debts		**94,186,704**	79,451,480
Customer advances and down payments		**39,067**	39,067
Trade payables and related accounts		**15,615,273**	18,274,802
Tax and social security liabilities		**48,161,006**	43,223,035
Liabilities on assets and related receivables		**2,592,444**	2,842,322
Other liabilities		**479,725,699**	362,437,813
ACCRUALS			
Deferred income		**3,380,856**	4,226,070
TOTAL LIABILITIES AND ACCRUALS	(III)	**802,529,390**	**641,953,701**
Unrealised gains on foreign exchange transactions	(IV)	**9,207,203**	8,635,589
TOTAL LIABILITIES	(I TO IV)	**960,404,433**	**800,539,285**
(1) Deferred income and charges under one year		596,203,586	464,134,410
(2) Including bank overdrafts & bank accounts in credit		158,788,681	131,419,453
- Over one year		112,987,198	100,000,000
- Under one year		45,801,483	31,419,453

2. INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2012

(in euros)			31/12/2012	31/12/2011
OPERATING INCOME				
Sales of goods			-	-
Services produced			**166,466,450**	156,170,734
NET REVENUE			**166,466,450**	156,170,734
Production held as inventory			-	-
Capitalised production			**3,417,851**	924,825
Operating grants			-	-
Reversal of depreciation, provision and expense transfers			**44,874,827**	1,594,564
Other income			**8,640,130**	8,632,144
TOTAL OPERATING INCOME		(I)	**223,399,258**	**167,322,267**
OPERATING EXPENSES				
Purchase raw materials, other supplies (including customs duties)			-	-
Change in inventory purchases (raw materials and supplies)			**1,473**	569
Other puchases and operating expenses			**7,794,467**	6,467,097
Taxes and similar charges			**46,246,201**	48,020,339
Wages and salaries			**78,350,555**	72,169,782
Welfare contributions			**36,888,905**	33,067,714
OPERATING ALLOWANCES				
On capital/ Fixed assets:	depreciation expense		**6,856,966**	5,737,412
	charges		-	-
On current assets: charge to provisions			**97,687**	360,775
For contingency and loss provisions: charge to provisions			**1,249,826**	970,177
Other charges			**859,314**	207,855
TOTAL OPERATING EXPENSES		(II)	**178,345,394**	**167,001,720**
1. OPERATING PROFIT/ (LOSS)		(I - II)	**45,053,864**	**320,548**

(in euros)		31/12/2012	31/12/2011
NET GAINS (LOSSES) FROM JOINT VENTURES			
Attributed profit or transferred loss	(III)	**11,341,583**	12,021,693
Loss borne or transferred profit	(IV)	**1,643,017**	1,269,476
FINANCIAL INCOME			
Financial income from shareholdings		**45,938,379**	60,628,294
Other marketables and receivables from capitalised assets		**-**	-
Other interest and similar income		**4,149,372**	1,580,869
Reversal of provisions charged and expense transfers		**49,087,629**	38,537,471
Foreign exchange gains		**11,481,291**	5,856,656
Net gains on sales of marketable securities		**90,168**	959,077
TOTAL FINANCIAL INCOME	(V)	**110,746,839**	**107,562,367**
FINANCIAL EXPENSES			
Changes to depreciation and provisions		**48,202,107**	22,611,175
Interest and similar expenses		**30,944,932**	19,435,534
Foreign exchange losses		**12,824,816**	5,499,594
Net expenses on sales of marketable securities		**-**	-
TOTAL FINANCIAL EXPENSES	(VI)	**91,971,855**	**47,546,302**
2. FINANCIAL INCOME / EXPENSE	(V - VI)	**18,774,984**	**60,016,065**
3. PROFIT BEFORE TAX AND EXCEPTIONAL ITEMS	(I - II + III - IV + V - VI)	**73,527,414**	**71,088,830**
EXCEPTIONAL GAINS			
Exceptional gains on operations		**-**	240,447
Exceptional gains on equity transactions		**7,356,556**	3,014,795
Reversal of provisions charged and expense transfers		**756,264**	5,641,688
TOTAL EXCEPTIONAL GAINS	(VII)	**8,112,820**	**8,896,930**
EXCEPTIONAL LOSSES			
Exceptional losses on operations		**3,411,973**	28,295,085
Exceptional losses on equity transactions		**6,920,608**	2,916,906
Exceptional charges to depreciation and provisions		**1,536,408**	2,098,751
TOTAL EXCEPTIONAL LOSSES	(VIII)	**11,868,989**	**33,310,741**
4. EXCEPTIONAL INCOME/ (LOSS)	(VII - VIII)	**(3,756,169)**	**(24,413,811)**
Employee profit-sharing	(IX)	**1,916,846**	-
Corporate income tax	(X)	**8,104,182**	1,197,877
TOTAL INCOME	(I + III + V + VII)	**353,600,500**	**295,803,258**
TOTAL CHARGES	(II + IV + VI + VIII + IX + X)	**293,850,283**	**250,326,116**
NET PROFIT/ (LOSS)		**59,750,217**	**45,477,141**

B. Notes to financial statements

1 SIGNIFICANT EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR

Acquisitions

Keolis became the sole shareholder of Groupe Orléans Express (Canada) in January 2012, following the minority shareholder exercising a put option for his 25% share.

At the beginning of August, Keolis finalised the acquisition of the NS shareholding in Syntus, thereby becoming the sole shareholder of this Dutch subsidiary.

Subscription to the capital increases of subsidiaries

Further to the entry into force of the new regulation on the trade's practices reinforcing the conditions on the financial capacity of public passenger transportation businesses, in 2012, Keolis S.A. subscribed to capital increases in its subsidiaries for a total amount of €109,300,882.99.

The main subscriptions are as follows:

(In euros)

Subsidiary name	Capital increase
Compagnie des Transports Méditerranéens	7,098,256
Keolis Caen	2,130,000
Keolis Bordeaux	17,758,070
Keolis Touraine	3,401,485
Keolis Sud Lorraine	2,500,005
Transpole	2,518,250
Westeel voyages	2,064,510
Keolis Lyon	36,088,560
Cariane Littoral	2,137,590

Allocation of the portion of Keolis Deutschland Co. KG's losses

Keolis S.A. is the sole partner in the Keolis Gmbh & Co. KG partnership. Pursuant to the articles of incorporation of Keolis Gmbh & Co. KG and the legal provisions applicable under German corporate law, its annual deficit is fully allocated to Keolis S.A., which booked it as a financial charge.

2 ACCOUNTING PRINCIPLES, RULES AND METHODS

The financial statements are prepared in accordance with rules laid down by the general chart of accounts and principles generally accepted in the profession.

General conventions were applied in compliance with the prudence principle, in accordance with the basic assumptions of:

- continuity of operations;
- consistency of accounting methods from one year to another;
- independence of financial years.

The basic method used to value the items in the accounts is the historical cost method.

There were no exceptions nor changes in method that may affect the annual financial statements.

The main methods used are described below:

Tangible and intangible assets are valued either at cost of acquisition, or when produced, at their production cost or revalued according to legal requirements.

2.1. Intangible assets

Goodwill

A technical merger deficit is recognised further to a merger or a complete transfer of assets and liabilities, and corresponds to the negative difference between the net asset received and the net carrying amount of the absorbed company's securities recorded on Keolis S.A.'s balance sheet under assets. When applicable, it is corrected to take into account the tax benefit resulting from the allocation of unused losses transferred by the absorbed company. This negative goodwill is not amortised.

At the year end, an impairment loss is recorded when the value in use determined on the basis of a range of valuation methods (DCF, revalued net position) is less than the acquisition value of goodwill. The goodwill is grouped with other assets to determine its utility value as part of impairment testing.

Other intangible assets

This item mainly concerns the cost of systems software acquired which is amortized over 5 years for IT projects and 3 years for desktop software.

Intangible assets in progress correspond to expenditure in connection with the implementation of four projects:

- the implementation of a payroll tracking tool;
- the implementation of a human resource management tool;
- the establishment of a tool for supply management, inventory and rental tracking, related to the new financial information system;

the implementation of an interface between the accounting software and the cash flow management software,

and therefore include all expenses that can be directly attributed to these projects and which are necessary in creating, producing and preparing the asset in order to be able to function for the use intended by management.

2.2. Tangible assets

Tangible assets are valued at their acquisition cost (purchase price and incidental expense) or their production cost.

Methods and depreciation periods are:

	DURATION	METHOD
Buildings	15 to 20 years	Linear
Equipment and tools	5 to 10 years	Linear
Office equipment and furniture	5 to 10 years	Linear
Automotive equipment		
New vehicles		
- Commercial vehicles (GVM under 3.5 t.)	5 years	Linear
- Coaches and buses	10 to 15 years	Linear
Used vehicles	2 to 14 years	Linear

Financial assets

Equity and other investments

Equity investments are recorded at acquisition cost. If the acquisition value is greater than the inventory value, an impairment is recognised for the difference. For each of the holdings, the inventory value is determined on the basis of a range of valuation methods (DCF, revalued net position).

Other financial assets are stated at their acquisition cost. Where applicable, an impairment is recorded if their utility value falls below their acquisition cost.

Receivables related to equity and current accounts

Receivables related to equity and current accounts are recorded at nominal value.

When equities are fully depreciated and the net assets of the subsidiary is negative, an impairment of all receivables related to equity and current accounts is recorded due to the risk of loss of these receivables in respect of transfer or stopping the activities of the subsidiary.

Information on receivables and payables

Receivables are recorded at their nominal value.

Where applicable, a depreciation is recognised whenever there is a risk of non-recovery.

Receivables and payables in foreign currencies are converted at the year end, the difference resulting from this revaluation appearing in "foreign currency translation". Unrealised foreign exchange losses are subject to a provision for liabilities, unrealised foreign exchange gains are not recorded in the income statement.

At 31 December 2012, the amount of currency translation assets/liabilities stood at €4,600 and €9,207 thousand respectively.

2.3. Marketable securities

These are recorded at their acquisition cost. Where applicable, an impairment loss is recognised for each line of securities of a similar nature, in order to bring their value to the average share price over the last month or their probable trading value for unlisted securities. The market value of marketable securities on 31 December 2012 is €3,934 thousand.

2.4. Cash

Cash in foreign currencies is converted at the year end, the difference resulting from this revaluation appearing in the income statement, under foreign exchange loss or gain on exchange.

2.5. Employee benefits

Employee benefits include payments due on retirement and long service awards.

Evaluations of these obligations are carried out annually using the projected unit credit method.

The main actuarial assumptions used for the assessment of employee benefits are as follows:

Discount rate	2.55%
Long-term expected inflation rate	2.00%
Rate of salary increases	

	Executives	Non executives
Less than 30 years of age	6.00%	3.80%
From 30 to 33 years of age inclusive	6.00%	3.20%
From 34 to 40 years of age inclusive	5.35%	3.20%
From 40 to 54 years of age inclusive	4.00%	3.20%
55 years of age	4.00%	2.10%
56 years of age and above	3.25%	2.10%

Type of retirement	At the initiative of the employee
Mortality Table	INSEE TD/TV 2008 – 2010

Retirement benefits
Amounts due in respect of retirement compensation at 31 December 2012 stood at €6,400 thousand.
This amount is not accrued in the financial statements and appears under financial commitments.

Long service awards
The amount under provision in the financial statements related to long service awards was €458 thousand on 31st December 2012.

2.6. Provisions for risks and charges

Provisions for litigation
Provisions for litigation covers all risks and losses deemed probable relating to litigation of all kinds that Keolis S.A. has encountered in the conduct of its business. The evaluation of these provisions requires the use of such assessments as specified in Note 3 below.

Provisions for subsidiary risks
When the situation of subsidiaries may require a commitment from Keolis S.A. beyond the share capital and advances granted, a provision for risks and liabilities is established.

2.7. Profit from joint ventures

The profit or loss from joint ventures in which Keolis holds an interest are recorded under "share of profit from joint ventures."

2.8. Tax status

The results of the company are integrated within the framework of a tax group. The Group's tax parent company is the Company GROUPE KEOLIS S.A.S. The tax consolidation agreement provides that the Company calculates income tax expense as if it were taxed separately.
The savings achieved by the parent company from the tax losses and long-term capital losses of the subsidiary are taken by the former in the income statement. However, they are reallocated to the subsidiary as it generates profits in the future.

3 USE OF ASSESSMENTS FOR THE PREPARATION OF FINANCIAL STATEMENTS

For the preparation of the annual accounts Keolis S.A. management may be required to make estimates and assumptions that affect the book value of assets and liabilities, revenues and expenses as well as information on assets and liabilities. Actual results could differ substantially from these estimates.
The estimates and underlying assumptions are made from past experience and other factors considered reasonable in the circumstances. They serve as the basis for the exercise of judgment required in determining the carrying amounts of assets and liabilities that cannot be obtained directly from other sources. Actual values may differ from these estimates.
The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. In particular, disputes and litigation in progress or with employees have been subject to review by the management with their advisers or lawyers in order to reflect the risk on the valuation of assets or liabilities.

The impact of changes in accounting estimates is recorded during the period of change if it affects only that period or during the period of change and future periods if they will also be affected by the change.

4 FINANCIAL INSTRUMENTS

At the year end, unrealised gains are not recognised. Unrealised losses are booked except when they relate to instruments entered into in one of the following two cases:

- to hedge underlying assets present in the balance sheet and which have not been reassessed;
- to hedge future cash flows expected in a future year, under the principle of matching related transactions to the same financial year.

After finalisation, the gains received and losses disbursed are reported in the income statement together with the income and expenses on the related hedged item.

All hedging transactions on exchange risk, interest rates and commodity prices, are entered into with first class banking counterparties. Accordingly, counterparty risk can be considered negligible.

Interest rate risk
Keolis S.A. contracted on 30th September 2010 a syndicated bullet loan with Crédit Agricole regional banks, maturing 30th September 2015, for a value of €100 million divided into part A €87.5 million and part B €12.5 million.
Until 28 September 2012, two interest rate swaps between Keolis S.A. and CA-CIB were associated with part A which initially had a fixed rate of 2.85%, which resulted in a reduction in the fixed rate of 7 basis points. The fixed interest rate that was finally obtained was 2.78%.
On 28 September 2012, the exercise by CA-CIB of an interest rate swap option changed the rate for part A (fixed 2.85%) into a variable Euribor 3 month rate + 1.05%. A symmetric interest rate swap option was exercised by Keolis on the same date so that three interest rate swaps between Keolis and CA-CIB are now associated with part A and maintain a final fixed rate of 2.78%.
For part B, initially at a floating rate of Euribor + 0.75%, there are two associated interest rate swaps between Keolis S.A. and CA-CIB, which will result in bringing part B to a fixed rate financing at 2.88%.
The distributions of Keolis S.A. debt between fixed and

variable rates, excluding derivatives portfolio and including derivatives portfolio are:

Split excluding derivatives (€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Variable rates	100	12.5
Fixed rates	-	87.5

Split including derivatives (€ million)	At 31 December 2012	At 31 December 2011
Variable rates	-	-
Fixed rates	100	100

Currency risk

Currency risk on loans and inter-company borrowing of significant amounts in foreign currency is hedged in order to fix the exchange rate.

These loans and borrowings are revalued on the closing date using the closing rate. The revaluation differences, positive or negative, are recorded as financial income. Symmetrically, the variation in value of these instruments subscribed to cover loans and inter-company borrowing is recorded in financial income. The derivatives used are designated as trading.

Hedges are made up of fixed, standard and liquid instruments:

- forward purchases and sales;
- swaps.

Inter-company loan hedges that were still open at 31 December 2012 are as follows:

Hedging instruments	Nominal	Maturity
Forward sell AUD/EUR swaps	AUD 20.4M	2013
Forward sell CAD/EUR swaps	CAD 23.6M	2013
Forward purchase GBP/call swaps	GBP 20.2M	2013
Forward sell SEK/EUR swaps	SEK 40.0M	2013
Forward sell USD/EUR swaps	USD 41.1M	2013

Commodity risk

As part of its business, the Group must buy large quantities of fuel, mainly diesel.

The risk on the price of energy is covered by the indexation terms within contracts that Keolis and its subsidiaries have signed with their clients. For about half of its purchases, Keolis bears the risk until the changes are actually passed to its customers. This delay in passing on these price variations is usually of a few months but can extend to twenty-four months. Management's objective is to defend the price indexed in contracts. A hedging policy has been implemented since 2005 on this exposure rolling over time.

Hedges are made up of fixed instruments and options:
On commodity risk, the group uses standard and liquid hedging instruments, namely:

- swaps;
- purchases of simple options;
- sales of options associated with the purchase of options to form symmetric or asymmetric collars;
- barrier options on a proportion of the underlying asset limited to 20%.

Sales of dry options are only used to unwind the purchase of existing options.
At 31 December 2012, the Group held no barrier options.

Hedges of diesel undertaken by Keolis S.A. on behalf of Keolis Group (all France excluding Keolis Lyon) in progress as of 31st December 2012 are as follows:

- buyer swaps for a nominal volume of 16,800 metric tonnes, of which 14,100 tonnes mature in 2013 and 2,700 tonnes mature in 2014;
- symmetrical tunnels composed of caps purchases and sales of floors, for a nominal volume of 15,550 metric tonnes, of which 14,950 mature in 2013 and 600 in 2014;
- sales of floors for a nominal volume of 8,750 tonnes, 8,150 maturing in 2013 and 600 in 2014;
- purchases of floors (floors redemptions sold) for a nominal volume of 6,900 tonnes, maturing in 2013.

5 NOTES ON THE BALANCE SHEET

5.1. Fixed assets

Gross values

(in € thousand)		Gross value at start of year	Increase	Decrease	Gross value at year end
Intangible assets					
Concessions, patents, licences		**29,242**	5,048	539	**33,751**
Goodwill		**24,871**	-	-	**24,871**
Other intangible assets		**6,929**	3,386	610	**9,705**
Tangible assets					
Land and development		**7,826**	1,824	647	**9,003**
Buildings	- on own land	**5,684**	5,033	5,027	**5,690**
	- on other land	**1,254**	377	377	**1,254**
	- general facilities	**2,047**	-	-	**2,047**
Plant, equipment, tools		**4,215**	65	119	**4,161**
Office and computer equipment, furniture		**3,862**	538	66	**4,334**
Tangible assets under construction		**12,472**	3,783	5,408	**10,847**
Financial assets					
Investments		**636,708**	164,143	26,735	**774,116**
Other fixed investments		**188**	-	-	**188**
Loans and other financial assets		**1,919**	3,511	168	**5,262**
GRAND TOTAL		**737,217**	**187,708**	**39,696**	**885,229**

Intangible assets
Intangible assets include in particular goodwill for €24,871 thousand, consisting of technical deficits relating to equities of Keolis Sud Allier for €17,005 thousand and companies of the group Ernest Planche for €7,807 thousand.

Intangible assets in progress focus primarily on the design, development and deployment of supply management, inventory and rental tracking module in the Group's ERP, payroll tracking tool, human resource management tool and an interface between the accounting software and the cash management software. These are implemented by dedicated teams internally and externally.
Tangible assets under construction are principally real estate.

Transport equipment
Investments in road passenger transport equipment are made by subsidiaries or funding bodies.

Investments
The major increases for the year from acquisitions, creation of companies, securities exchanges and capital increases are:
Keolis Bordeaux: €17,758 thousand;
Cie des Transports Méditerranéens: €7,098 thousand;
Keolis Lyon: €36,089 thousand.

The major decreases in the year come from sales, liquidations, cancellation of earn outs (additional price). They are as follows:
Canal TP: €191 thousand
Saem Tamm Metz: €300 thousand

Receivables related to investments
The major increases for the year are:
Transpole: €15,600 thousand
Keolis Nordic: €1,727 thousand
Keolis Canada: €12,609 thousand

The main decrease of the year:
Cie des Transports Méditerranéens: €5,253 thousand

Amortisation

(€ thousand)		Amortisation at start of year	Increase	Decrease	Amortisation at year end
Intangible assets					
Intangible assets		16,315	5,636	129	21,822
Tangible assets					
Land and development		1,457	18	-	1,475
Buildings	- on own land	2,798	199	-	2,997
	- on other land	740	59	-	799
	- general facilities	1,881	43	-	1,924
Plant, equipment and tools		2,440	376	65	2,751
Other tangible assets	- office equipment	2,805	525	23	3,307
TOTAL		**28,436**	**6,856**	**217**	**35,075**

5.2. Receivables

(€ thousand)	Gross amount	Due in less than one year	Due in more than one year
Fixed assets			
Receivables related to investments	164,923	4,060	160,863
Loans	829	-	829
Other financial assets	4,433	600	3,833
Current assets			
Customer prepayments and deposits made	730	730	-
Trade receivables and related accounts	34,943	34,289	654
Other receivables (1)	146,368	146,368	-
Prepaid expenses	884	884	-
TOTAL	**353,110**	**186,931**	**166,179**

(1) Other receivables: these include in particular current accounts for €128,884 thousand and shares of profit receivable from joint ventures for €11,255 thousand.

Details of accrued income at 31 December 2012

Accrued income (in € thousand)	
Accrued interest on advances and current accounts	4,665
Receivables to be invoiced	17,878
Accrued interest receivable	154
Tax and social security receivables	9
Credit notes receivable and other receivables	273
TOTAL	22,979

5.3. Détails of expenses and deferred income

(in € thousand)	
Diesel swaps	61
Rent and charges	107
Events	371
IT licences	102
IT maintenance	56
Sponsorship	105
Other	82

Details of deferred income at 31 December 2012

(in € thousand)	
Diesel swaps	3,381

5.4. Equity

(€ thousand)	Amount at 31/12/2011	Distributions 2012	Profit 31/12/2012	Other variations	Amount at 31/12/2012
Capital	46,851	-	-	-	46,851
Revaluation difference	1,845	-	-	-	1,845
Legal reserve	4,685	-	-	-	4,685
Other reserves	1,416	26,346	-	-	27,762
Profit for the year	45,477	(45,477)	59,750	-	59,750
Regulated provisions	1,223	-	-	76	1,299
TOTAL	**101,497**	**(19,131)**	**59,750**	**76**	**142,192**
Dividends paid	(19,131)	-	-	-	(19,131)

The Annual General Meeting of 3 May 2012 allocated the profit for the 2011 financial year, amounting to €45,477,141.49, as follows:

Profit for the year	45,477,141.49€
Allocated to prior years	-
DISTRIBUTABLE PROFIT	**45,477,141.49€**
Other reserves	1,416,058.84€
TOTAL	**46,893,200.33€**
Dividends paid	19,130,937.70€
Other reserves	27,762,262.63€

Share capital

At 31 December 2012, capital is fixed at the sum of 46,851,276 Euros divided into 3,904,273 shares of nominal value of €12.

Regulated provisions

Regulated provisions include €901,308 for depreciation, including €196,018 charged to the year and €120,140 reversed in the year.

5.5. Provisions

A provision for contingencies and losses is recorded when the company has a legal or constructive obligation with respect to third parties arising from a past event, the amount can be estimated reliably enough and it is probable that the termination will mean an outflow of resources.

(€ thousand)	At start of year	Increases	Decreases	At year end
Regulated provisions	1,223	196	120	1,299
Provisions for contingencies and losses				
Provisions for disputes	2,537	2,008	768	3,777
Provisions for exchange losses	111	221	111	221
Provisions for subsidiary risks	43,929	196	43,598	527
Provisions for other risks	1,468	284	261	1,491
Provisions for long service awards	407	101	49	459
Asset depreciation				
Goodwill	17,006	-	-	17,006
Land	54	-	-	54
Depreciation of equity investments	85,202	45,443	26,473	104,908
Depreciation of other financial assets	23,374	874	5,696	18,552
Depreciation of trade receivables	342	98	-	440
Other depreciations (1)	34,752	929	16,808	18,873
TOTAL	**210,405**	**51,086**	**93,884**	**167,607**

(1) composed primarily of write-downs of Group current accounts

Reversals of provisions utilised amount to €720 thousand, including €459 thousand related to provisions for disputes and €261 thousand related to provisions for contingencies.

Provisions for subsidiary risks

The major decreases for the year are:

Keolis Bordeaux: €11,565 thousand

Keolis Lyon: €29,648 thousand

Depreciation of equity investments
The major increases for the year are:
Keolis Camargue: €2,572 thousand
Keolis Armor: €4,731 thousand
Keolis Touraine: €3,399 thousand
Keolis Sud Lorraine: €2,500 thousand
Westeel Voyages: €5,520 thousand
Cariane Littoral: €2,138 thousand
Keolis Lyon: €2,814 thousand
Athis Cars: €5,594 thousand
STA: €2,851 thousand

The major decreases for the year are:
Autobus d'Arcachon: €2,931 thousand
Keolis Sud Allier: €2,717 thousand
Keolis Manche: €2,732 thousand
Monts Jura Autocars: €6,039 thousand
Transports Evrard: €2,109 thousand
Loisirs et Voyages: €1,924 thousand
Voyages Monnet: €1,780 thousand
Keolis Aude: €1,242 thousand
Transports Palois Réunis: €1,143 thousand.

Depreciation of loans and other financial assets
The main increases of the year are:
Citypendeln: €664 thousand
Keolis Deutschland Holding: €736 thousand.

The main decrease of the year:
Cie des Transports Méditerranéens: €5,688 thousand.

5.6. Liabilities

(€ thousand)	Gross amount	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years
Other bond issues and borrowing[1]	158,828	45,802	113,026	
Loans and other financial debts	94,187	888	93,299	
Trade payables and related accounts	15,615	15,615		
Tax and social security liabilities	48,161	48,161		
Liabilities on assets and related receivables	2,592	2,592		
Other liabilities [2]	483,146	483,146		
TOTAL	**802,529**	**596,204**	**206,325**	

(1) Includes €43,182 thousand of creditor bank balances and €2,590 thousand of loan repayments and accrued interest
(2) Other liabilities: include short-term current account deposits and cash pooling from subsidiaries of €467,877 thousand and deferred income of €3,381 thousand.

Details of accrued liabilities at 31/12/2012

Accrued liabilities

(€ thousand)	
Accrued interest on advances and current accounts	617
Supplier invoices not received	11,012
Tax and social security liabilities	33,381
Accrued cash interest	27
Discounts and rebates	1,697
TOTAL	**46,734**

Details of borrowing
Borrowings can be broken down as follows:
(in € thousand)

Other bond issues and borrowing	
Bank borrowings	115,590
Creditor bank balances	43,182
Accrued interest on borrowings	26
TOTAL	**158,798**
Loans and other financial debts	
Current account advances to subsidiaries	93,865
Guarantee deposits received on property rentals	319
Other financial liabilities	2
TOTAL	**94,186**

6 NOTES ON THE INCOME STATEMENT

6.1. Details of other income and expenses

(€ thousand)

Other operating income	
Gains on diesel hedging	3,842
Supplier discounts	4,797
Other	1
TOTAL	**8,640**

Other operating expenses	
Losses on diesel hedging	437
Royalties	284
Bad debts	136
Other	2
TOTAL	**859**

6.2. Transfer of expenses

(€ thousand)

Staff-related expenditure	115
Refunds, governmental vocational training agency	719
TOTAL	**834**

6.3. Financial income and expense

(€ thousand)

Income from investments	39,496
Charges for depreciation, amortisation and provisions	(48,202)
Interest on current accounts	3,797
Reversals of provisions and expense transfers	49,088
Foreign exchange gains / losses	(1,344)
Income from sale of marketable securities	90
Share of deficit Keolis Deutschland Co.KG	(22,785)
Other financial income and expense	(1,365)
TOTAL	**18,775**

6.4. Exceptional gains and losses

(€ thousand)

Charges to provisions, net of reversals	(780)
Staff-related expenditure	(3,408)
Income / (loss) from intangible asset disposals	(410)
Income / (loss) from real estate disposals	701
Income / (loss) from other asset disposals	(97)
Income / (loss) from financial asset disposals	227
Tax penalties	(4)
Other exceptional items	15
TOTAL	**(3,756)**

6.5. Corporate income tax

The corporate income tax for the year consists of:

	Profit before tax	Tax due	Net profit
Current	71,546	(9,417)	62,129
Exceptional	(3,756)	1,313	(2,443)
Investments	(1,917)	-	(1,917)
TOTAL	**65,873**	**(8,104)**	**57,769**

Increase and reduction in the future tax liability

The deferred tax bases are:

(€ thousand)

Deferred tax assets

Charges for the year not deducted for tax: 57,667

Future income taxed in 2012: 9,207

Deferred tax liabilities

Future expenses deducted in 2012: 4,600

7 OTHER INFORMATION

7.1. Related party information

No disclosures are made with regard to transactions between related parties, since these transactions are completed in normal market conditions.

(€ thousand)	At 31/12/2012
ASSETS	
Investments	609,193
Receivables related to investments	164,923
Trade receivables and related accounts	32,316
Other operating receivables	140,743
LIABILITIES	
Loans and other financial debts	93,865
Trade payables and related accounts	3,847
Liabilities on fixed assets	5
Other operating liabilities	477,167
FINANCIAL INCOME	
Income from equity investments	39,496
Guarantees and others	2,187
Interest on current accounts	6,442
FINANCIAL EXPENSES	
Interest on current accounts	2,646
Share of deficit	22,785
Other financial expenses	21

7.2. Off-balance sheet commitments

Leasing commitments

Accounting for goods financed by leasing as fixed assets and related depreciation would have resulted in the following values at 31 December 2012:

FINANCIAL LEASES	Depreciation charges			
(€ thousand)	Initial cost	In year	Accumulated	Net value
Land	278	-	-	278
Buildings	1,517	31	1,517	-
Transportation equipment	1,175	204	806	369
TOTALS	**2,970**	**235**	**2,323**	**647**

Commitments at 31 December 2012 are as follows:

LEASING COMMITMENTS	Rentals paid		Rentals yet to be paid				
(€ thousand)	In year	Accumulated	Up to 1 year	Between 1 year and 5 years	+ 5 years	Total to be paid	Residual purchase price
Land, buildings	42	1,239	-	-	-	-	-
Sofitra transport equipment	203	2,574	173	85	-	258	92
TOTALS	**245**	**3,813**	**173**	**85**	**-**	**258**	**92**

Contractual obligations

The operating leases on vehicles (coaches and buses) are signed with financial institutions for periods not exceeding eight years; the residual value is equal to the projected market value at the end of the rental period. Rentals excluding VAT still outstanding at 31 December 2012 amounted to €301,690 thousand, split as follows:

- less than one year: €69,453 thousand;
- from 1 to 5 years : €191,094 thousand;
- more than 5 years : €41,145 thousand.

Most of these contracts are entered into directly by the subsidiaries, with a guarantee signed by Keolis S.A. in favour of the financing bodies. This guarantee takes the form of an undertaking to continue the rental and binds Keolis SA only in terms of the payment of the rental amounts that remain due under the contract if the subsidiary defaults. In return, the financing body undertakes to keep the related vehicles available to the Group.

Other financial commitments

The syndicated bank loan of GROUPE KEOLIS S.A.S. and Keolis S.A., initially set up May 24, 2007, was the subject of a first amendment dated 13 July 2010 to extend the final maturity of funding until 24 May 2013. A new amendment was signed in May 2011. This rider has endorsed the exercise of the option of one year deferral of the final repayment, which changed to 24 May 2014. This extension was made without changing credit margins.

At 31 December 2012, the outstanding instalments of Part A of the syndicated loan was €315 million, while the drawdown of Part B was €100 million. At 31 December 2012, Keolis S.A. has not drawn on these lines; GROUPE

KEOLIS S.A.S. drew the totality of these amounts.

At 31 December 2012, the Private Placement carried out on 30 September 2010 by Keolis S.A. from Caisses Régionales du Crédit Agricole was still unchanged since its inception: outstanding €100 million, maturing 30 September 2015.

Bank guarantees (guarantees and endorsements): €237.9 million
Parent company guarantee: €410.2 million

Individual training entitlements (DIF):
The overall amount of training entitlements acquired by employees under the French DIF programme at 31 December 2012 is 113,506 hours.
The amount of training which had not been requested as at 31 December 2011 was 75,927 hours.

Other commitments
Nil.

7.3. Number of employees

The average number of employees can be broken down as follows:

	31/12/2012	31/12/2011
Executives	1,023	1,010
Supervisors and technicians	149	150
Employees	56	55
TOTAL	1,228	1,215

7.4. Remuneration of directors

No directors' fees are allotted to members of the Group's management or executive committees.

Remuneration of members of management bodies
No remuneration was paid to members of the Group's management bodies during 2012.

7.5. Post balance sheet events

There are no significant post balance sheet events to report.

7.6. Identity of the consolidating entity

The Company establishes its own consolidated accounts. In addition, it is fully consolidated in the consolidated accounts of GROUPE KEOLIS S.A.S., 9 rue de Caumartin, 75009 Paris.

Information on subsidiaries and non-consolidated investments (position at 31 December 2012)

DETAILED INFORMATION ON SHAREHOLDINGS WHOSE CARRYING AMOUNTS EXCEEDS 1% OF THE CAPITAL OF THE COMPANY REQUIRED TO PUBLISH ITS FINANCIAL STATEMENTS.

A - SUBSIDIARIES (IN WHICH THE COMPANY HOLDS AT LEAST 50% OF THE CAPITAL)

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
1) French subsidiaries										
Keolis Epinal ZAC de la Magdeleine - 88000 Épinal	141	70	100.00%	141	141	275	0	0	0	
Keolis Chalons en Champagne Chemin des Grèves - BP 68 -51000 Chalons - en - Champagne	148	451	99.24%	861	861	-2,462	0	5,953	369	365
Keolis Multimodale International 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	37	2	99.97%	1,246	1,246	0	0	0	-49	
Keolis Touriscar Ain Immeuble le Bonnel - 20 rue de la Vilette - 69328 Lyon	150	-1,746	100.00%	119	0	1,586	0	137	19	
Société d'Exploitation des Transports Urbains d'Oyonnax 7 Place Vaillant Couturier - 01100 Oyonnax	44	31	100 00%	44	44	-61	0	1,358	20	14
Sté des Transp. De l'Agglo.de Chauny 150 Avenue Jean Jaurès - 02300 Chauny	8	30	50.00%	4	0	0	0	2,806	12	
Keolis Château Thierry 4 rue du Pont - 02400 Brasles	25	-7	100 00%	25	25	-337	0	1,821	3	
Keolis Montluçon Rue des Canaris - 03100 Montluçon	197	25	100.00%	197	197	-1,281	0	5,279	143	
Keolis Sud Allier 14 boulevard Alsace Lorraine - 03300 Cusset	325	1,838	100 00%	3,088	0	546	0	7,326	-1,304	
Keolis Vichy Boulevard Alsace Lorraine - 03300 Cusset	300	505	100.00%	660	660	-862	0	2,960	33	
Cie Transports Méditerranéens Allée des Cormorans - ZI la Frayère Mandelieu - 06150 Cannes la Bocca	160	492	100.00%	9,279	6,646	-376	0	3,370	-265	

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Société Automobile de Provence 840 Avenue Émile Hugues - 06140 Vence	220	425	99.79%	1,982	1,982	1,610	0	5,811	454	412
Keolis Garonne ZI de Bonzom - 09270 Mazères	38	860	100.00%	1,608	1,608	-374	0	3,757	234	234
Société de gestion de l'Aéroport de Troyes en Champagne RN 19 -10600 Barberey Saint Sulpice	10	64	100.00%	10	10	534	0	979	9	9
Keolis Aude Pech Loubat - 11000 Narbonne	1,446	-998	100.00%	2,520	2,520	604	0	9,299	913	
Keolis Narbonne Avenue de Pech Loubat - 11000 Narbonne Cedex	171	-229	100.00%	171	171	46	0	6,556	424	
Keolis Aveyron Millau Cars ZA Saint Martin - 8 Impasse de l'Aigoutal - 12100 Creissels	45	196	100.00%	543	543	359	0	2,102	1,154	
Keolis Cote d'Azur 59, rue de la Buffa - 06000 Nice	289	-57	100.00%	289	289	860	0	2,236	763	
S.N.T. Comett 3, Boulevard Ampère - 13014 Marseille	2,325	-6,976	100.00%	5,810	0	4,570	0	0	-31	
Keolis Camargue 21 Chemin du Temple - 13200 Arles	58	100	99 97%	2,889	317	-184	0	3,915	-266	
Société Transports Robert 31 avenue José Nobre - BP 57 - 13500 Martigues	38	1,399	100.00%	821	821	-435	0	6,154	334	
Société Autocars de Provence 289 rue des Roseaux - 13320 Bouc Bel Air	46	626	99.97%	840	840	-141	0	6,860	155	82
Keolis Pays d'Aix Rue des roseaux - Quartier du verger - 13320 Bouc Bel Air	624	-359	100.00%	624	624	3,163	0	0	-1	
SCAC SA 398 Avenue du Mistral - ZI ATHELIA - 13600 - La Ciotat	846	-730	100.00%	1,493	1,493	1,304	0	10,404	-427	
Keolis Arles 14 Boulevard Clemenceau - 13200 Arles	40	-135	100.00%	38	0	822	0	1,022	15	

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Caennaise de Services 40, rue de Bengales - 14000 Caen	11	19	100.00%	11	11	-243	0	965	9	6
Keolis Calvados 19, chemin de Courcelle - BP 127 - 14128 Mondeville	1,100	1,146	100 00%	1,152	1,152	-4,436	0	29,100	870	872
Keolis Pays Normands ZI la Madeleine, rue de l'Ile du Marais Carentan - 50500 Carentan	276	58	100.00%	1,268	1,268	131	0	3,076	160	
Keolis Caen 15 rue de la Geôle - 14000 Caen	1,065	2,314	100.00%	2,251	2,251	-3,554	0	46,492	-148	
Keolis Littoral 2 avenue du Pont Neuf - 17300 Rochefort	643	232	100.00%	642	642	-709	0	11,345	351	351
Keolis Saintes Rue des Perches - ZI Charriers - 17100 Saintes	140	35	100.00%	139	139	-630	0	2,519	28	24
Compagnie du Blanc Argent CBA 9 Rue Caumartin - 75009 Paris	279	641	99 41%	4,139	4,139	-833	0	6,420	402	399
Keolis Centre 86 rue du village d'En Haut - 18230 Saint Doulchard	832	-2,350	100.00%	933	0	2,913	0	7,643	-408	
Keolis Bourgogne 17, rue du Bailly - ZI Dijon Saint Appolinaire - 21000 Dijon	153	2,212	99.50%	1,917	1,917	-2,340	0	11,955	746	693
Keolis Dijon 40, rue de Longvic -21300 Chenove	1,206	87	100.00%	1,414	1,414	-12,282	0	54,822	57	57
Monts Jura Autocars SA 4, rue Berthelot - 25000 Besançon	2,329	-26	100.00%	10,196	10,196	-1,719	0	25,362	-1,640	
Keolis Pays Montbéliard CD 126 La Chamotte - 25420 Voujeaucourt	325	110	100.00%	321	321	-4,846	0	16,818	94	85
Keolis Besançon 46 rue de Trey - BP 1123 -25002 Besançon	91	16	99.96%	89	89	-1,100	0	471	87	113
Keolis Urbest 4 rue Berthelot - 25000 Besançon	640	457	100.00%	801	801	-905	0	1,432	131	40
Keolis Drôme Ardèche 26, rue Laurent de Lavoisier - 26800 Portes les Valence	573	767	99.96%	3,507	3,507	-858	0	8,756	77	
Keolis Montélimar 8 avenue de la Feuillade - ZA du Meyrol - 26200 Montelimar	47	32	100 00%	47	47	-185	0	2,089	11	

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Keolis Eure	467	1,098	100.00%	1,555	1,555	-118	0	10,341	411	163
2 rue Lakanal - ZI n° 2- 27031 Evreux										
Keolis Eure et Loir	538	919	100.00%	2,363	2,363	-1,108	0	8,171	459	283
Les Fenots - 28100 Dreux										
Keolis Drouais	82	26	100.00%	82	82	-839	0	3,024	17	10
Les Fenots - 28100 Dreux										
Keolis Concarneau	65	29	100.00%	137	137	-446	0	1,669	21	20
ZA de Keramperu - 29900 Concarneau										
Keolis Quimper	259	68	100.00%	257	257	-3,060	0	10,191	52	45
1 Rond Point de Quistinidal 29000 Quimper										
Keolis Brest	1,684	-836	100.00%	1,676	0	-4,418	0	36,421	19	
7 rue Ferdinand de Lesseps - 29806 Brest										
Keolis Morlaix	59	32	100.00%	57	57	-387	0	2,286	13	13
ZI de Kérivin - 29600 St Martin des Champs										
Keolis Maritime Brest	8	-296	100 00%	8	0	-279	0	7,597	278	
1 rue Éperon Port de Commerce - BP 80713 - 29200 Brest										
Keolis en Cévennes	97	67	99.19%	95	0	-830	0	5,945	130	
389 Chemin du Viget - 30100 Alès										
Sté des Transports en Commun Nîmois	750	223	100 00%	1,090	1,090	-11,558	0	47,608	447	
388 rue Robert Bompard - 30000 Nîmes										
Keolis Auch	8	48	100.00%	11	11	-235	0	1,488	28	21
7 Place de la Libération - 32000 Auch										
Keolis Gironde	684	7,878	90.65%	6,658	6,658	-6,587	0	13,992	797	744
ZA les Artigons Issac - 33160 Saint Médard en Jalles										
Autobus d'Arcachon	217	2,230	100.00%	2,931	2,931	-1,154	0	3,266	44	
1431 bd de l'Industrie - 33260 La Teste de Buch										
Keolis Bordeaux	18,058	-13,353	100.00%	18,058	18,058	-25,935	0	167,927	23	
12 Boulevard Antoine Gautier - 33000 Bordeaux										
Les Courriers du Midi	2,039	19	100.00%	5,117	2,277	-823	0	16,084	-562	
9, rue de l'Abrivado - BP 85121 - 34073 Montpellier Cedex 3										
Keolis Languedoc	90	676	100.00%	899	899	-243	0	5,765	372	258
927, avenue Jolio Curie - 30000 Nîmes										

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Cars du Bassin de Thau 21 av de la Méditerranée - Lieudit Étang d'Ingril - 34110 Frontignan-La Peyrade	278	77	100.00%	278	278	-122	0	3,897	87	122
Keolis Émeraude Rue des Rougeries ZI Sud - 35400 Saint Malo	657	-183	100.00%	663	663	1,196	0	11,957	257	294
Keolis Armor 26, rue du Bignon - CS 27403 - 35135 Chantepie	1,472	4,914	77.71%	10,877	3,983	-3,013	0	32,598	523	
Société Rennaise de Transports & Services Handistar 26 rue Bignon - 35135 Chantepie	43	12	100.00%	44	44	-583	0	2,967	16	11
Keolis Saint Malo Rue des Rougeries - BP 70548 - 35405 Saint Malo Cedex	461	-181	100.00%	461	461	-1,992	0	7,198	259	
Keolis Rennes Rue Jean Marie Huchet - CS94001 - 35040 Rennes	1,132	72	99.99%	1,130	1,130	-19,902	0	92,872	43	43
Keolis Châteauroux 6 allée de la Garenne - ZI - 36000 Châteauroux	170	34	100.00%	169	169	-1,425	0	4,193	26	21
Keolis Touraine Impasse de Florence - 37700 St Pierre des Corps	3,462	-2,754	100.00%	4,847	2	2,751	0	14,753	-95	
Keolis Tours Avenue de Florence - 37700 Saint Pierre des Corps	1,724	-861	100.00%	1,721	1,721	-9,498	0	32,485	-349	
Train Bleu SARL 6, rue la Fontaine - 38160 St Marcellin	274	-147	99.97%	594	0	63	0	1,198	312	
Voyages Monnet Route de Grenoble - 38590 - St Etienne de St Geoirs	537	-294	100.00%	2,505	2,277	14	0	4,653	-353	
Sté d'exploitat. Aéroport Dole Jura 33 place de la Comédie - 39000 Lons Le Saunier	50	65	51.00%	26	0	450	0	4,212	-2	
Keolis Gascogne 215 Route de Benquet - ZA de la Téoulière - 40280 Saint Pierre du Mont	135	842	52.89%	594	594	-158	0	6,874	-11	129
Keolis Blois 9 rue Alexandre Vezin - 41000 Blois	308	57	100.00%	307	307	-2,105	0	9,060	57	57

(€ thousand) **Companies or groups of companies**	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Les Cars Roannais ZI les Guérins - 42120 Le Coteau	156	1,207	100.00%	374	374	-1,537	0	3,108	365	137
Cars Planche 10 boulevard Duguet - 42600 Savigneux	94	939	100.00%	874	874	-505	0	1,711	276	172
Keolis Atlantique 3, rue de la Garde - ZI Bois Briand - 44300 Nantes	992	285	100 00%	8,842	8,842	307	0	31,212	727	744
Transports de la Brière SA 7, rue Pierre Vergniaud - PENHOET - 44600 Saint - Nazaire	92	1,222	59.80%	1,221	0	-921	0	2,689	11	10
Keolis Voyages 3, rue de la Garde Zone de Bois Briand 44300 Nantes	8	64	100.00%	7	7	-126	0	4,302	6	
Keolis Montargis 16 rue de la Baraudière - 45700 Villemandeur	163	53	100.00%	163	163	-1,146	0	3,643	41	40
Keolis Orléans Val de Loire 64 rue Pierre Louget- 45800 Saint Jean de Braye	802	811	100.00%	802	0	4,205	0	0	0	
Keolis Cahors 127 boulevard Léon Gambetta - 46000 Cahors	8	44	100 00%	8	8	-494	0	1,734	26	22
Keolis Agen Rue Georges Clemenceau - 47240 Bon Encontre	186	15	100 00%	186	186	-929	0	4,603	16	15
Keolis Marmande Impasse Doumayne - ZA de Girauflat - 47200 Marmande	84	14	100.00%	84	84	428	0	825	3	4
Keolis Val de Maine Rue du Bois Rinier - ZI Saint-Barthélemy - 49124 Saint-Barthélemy d'Anjou	35	-6	100.00%	35	35	-227	0	1,081	-1	
Société de Gestion de l'Aéroport d'Angers Marcé Aéroport d'Angers-Marcé - 49140 Marcé	8	-53	100.00%	8	0	431	0	1,336	-19	
Keolis Angers Rue du Bois Rinier - 49124 Saint-Barthélemy d'Anjou	922	-52	100.00%	921	921	-10,833	0	48,280	55	55
Keolis Manche La Fosse Yvon - 50440 Beaumont Hague	476	-115	100.00%	3,081	3,081	389	0	7,595	518	
Keolis Cherbourg 491 rue de la Chasse aux Loups - 50110 Tourlaville	299	-14	100.00%	382	382	-1,150	0	8,159	-3	

(€ thousand) **Companies or groups of companies**	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Keolis Chaumont Rue du Vieux Moulin - 52000 Chaumont	26	28	100.00%	26	26	-285	0	3,071	3	
Keolis Laval Centre JM Moron - rue Henri Batard - BP 0909 - 53009 Laval Cedex	369	-36	100 00%	368	368	150	0	12,372	-23	
Keolis Sud Lorraine 1 rue de la Sablière - 54136 Bouxières Aux Dames	2,575	-894	100.00%	2,576	0	-1,342	0	22,872	1,058	
Keolis Lorient Boulevard Yves Demaine - 56323 Lorient Cedex	489	29	100.00%	563	563	-5,188	0	27,892	9	
Keolis Maritime Lorient 1 rue Yves Montand - 56260 Larmor-Plage	10	367	99.00%	10	10	90	0	2,102	165	49
Keolis 3 Frontières 5 rue de l'Abbé Grégoire - 57050 Metz	1,976	-2	100 00%	5,869	5,869	-497	0	26,763	-376	
Keolis Nevers 120 route de Marzy - 58000 Nevers	324	-78	100.00%	324	324	-1,006	0	6,142	16	
Trans Val-de-Lys ZA de la nouvelle énergie - Rue de l'énergie prolongée - 59560 COMINES	1,101	2,827	100 00%	2,027	2,027	-4,606	0	20,946	1,553	1,234
Cars Valenciennois SA 36, rue Ernest Macarez - 59300 Valenciennes	165	1,302	96.32%	3,222	3,222	-933	0	5,746	459	431
Transpole Château Rouge - 276 avenue de la Marne - 59700 Marcq en Baroeuil	3,221	24	100.00%	3,719	3,719	41,102	0	271,814	-541	
Transports Evrard 304 avenue du Tremblay- ZI de Vaux - 60100 Creil	1,015	-727	100 00%	8,146	3,084	2,023	0	10,958	509	
Keolis Oise 21, avenue Felix Louat - 60300 - Senlis	183	4,096	100 00%	4,027	4,027	2,430	0	19,897	932	513
Keolis Alençon 20 rue Ampère - 61000 Alençon	38	687	100.00%	38	38	-329	0	2,631	-33	
STCU Arras Rue Mongolfier ZI Est - 62000 Arras	310	-128	100.00%	398	273	-1,331	0	7,332	14	
Keolis Artois Gohelle 59 avenue Van Pelt - 62300 Lens	908	629	99 99%	677	677	1,508	0	48,189	373	363
Caron Voyages Resurgat 1 - 64 Boulevard industriel - 62230 Outreau	524	-338	100.00%	828	0	234	0	3,516	329	

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Voyages Dourlens ZAL n°3 - rue de Belle Vue - 62700 Bruay La Buissière	209	-48	100 00%	519	519	-43	0	2,342	86	
Keolis Boulogne sur Mer 19, rue Cassin Resurgat 3 - 62230 Outreau	359	73	100 00%	559	559	-2,679	0	11,286	115	
Westeel Voyages 2, rue F. Jiolat - 62430 Sallaumines	3,325	-1,450	100.00%	5,520	0	-3,298	0	13,100	17	
Loisirs et Voyages ZI de l'Industrie - 63600 Ambert	914	942	100 00%	4,254	4,254	-814	0	10,905	307	
TPR SARL Chemin de la Saligue - 64140 Lons	249	143	99 99%	1,977	1,977	22	0	3,384	-87	
Keolis Pyrénées Quartier Lasbats - Route de Pau - 65420 IBOS	1,367	1,067	95.17%	2,626	2,626	-951	0	9,391	727	667
Keolis Grand Tarbes Centre Kennedy - Rue Jean Loup Chretien - 65000 Tarbes	118	43	100.00%	686	686	-768	0	4,206	24	25
Les Courriers Catalans 7 rue Jean Perrin - 66000 Perpignan	2,160	-1,488	100.00%	3,401	2,139	-483	0	6,529	115	
Transports GEP Vidal 7, rue Jean Perrin - 66000 Perpignan	465	-226	100.00%	1,479	1,479	585	0	5,139	-50	
Compagnie des Transports de Perpignan 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	85	13	99.89%	78	78	-88	0	0	-3	
Keolis Obernai 7 rue de la Gare - 67210 Obernay cedex	31	8	100.00%	31	31	0	0	659	15	
Autocars Planche 69 rue du Champ du Garet - 69400 Arnas	5,000	8,468	100.00%	6,567	6,567	-8,394	0	18,096	1,979	750
Keolis PMR Rhône ZI La Bandonnière - 4, rue Maurice Audibert - 69800 Saint - Priest	1,639	-1,182	100.00%	1,639	0	-1,294	0	3,312	-661	
Interhône Alpes 69, rue du Champ du Garet - BP 80157 - Arnas - 69655 Villefranche sur Saône	40	1,876	100.00%	38	38	-1,758	0	2,825	613	
Keolis Lyon 19, boulevard Vivier Merle - 69212 Lyon Cedex 03	39,049	-38,418	100 00%	39,100	33,275	-57,730	0	342,971	944	

(€ thousand) **Companies or groups of companies**	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Keolis Val de Saône 30, rue de Guerlande Zone Verte - 71880 Chatenay le Royal	953	44	99.27%	1,006	60	-313	0	10,460	176	
Keolis Aix Les Bains 1700 boulevard Lepic - 73100 Aix Les Bains	243	-236	100 00%	243	243	-344	0	4,064	666	
Société pour la Mobilité à Paris 6 rue Clisson Lamé - 75012 Paris	162	224	100.00%	162	162	1,182	0	12,704	290	
Institut Keolis 9 rue Caumartin - 75009 Paris	37	1,707	100.00%	37	37	-1,277	0	8,574	1,325	1,325
Keolis Seine Maritime 55/57, le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	185	2,839	100 00%	5,631	2,470	-3,807	0	14,231	580	
Keolis Rouen Vallée de Seine 3 Bis rue Nicephore Niepce - Zone Industrielle - 76300 Sotteville les Rouen	63	-136	100.00%	63	63	-847	0	1,242	4	3
Les Courriers de l'Ile-de-France 34, rue de Guivry - 77980 Le Mesnil-Amelot	344	13,531	99.99%	560	560	7,513	0	76,724	2,487	2,277
Val Trans Services Roissy Rue des Acacias - 77990 Le Mesnil Amelot	37	683	100 00%	660	660	-1,215	0	2,443	53	53
Airelle 1 à 9 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	6,108	-10,562	100 00%	6,104	0	4,062	0	140	-582	
Transroissy SNC Rue du Metronome - 95700 Roissy en France	1,376	-1,434	100.00%	1,376	0	-1,499	0	9,544	-24	
Aerosat Rue des Acacias - 77990 Le Mesnil Amelot	50	1,759	85.00%	43	43	-2,880	0	9,118	1,201	893
Keolis Mobilité Roissy 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	104	-60	100.00%	104	0	991	0	6,266	-19	
Cie des Transports Collectifs de l'Ouest Parisien 18, rue de la Senette - 78755 Carrières sous Poissy	40	269	50.00%	20	20	0	0	42,912	813	407
SVTU SA 12 avenue du Général de Gaulle - Les Manèges - 78000 Versailles	680	7,964	99.90%	2,960	2,960	2,178	0	29,038	1,212	929

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl.VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Keolis Yvelines 12 avenue du Général de Gaulle - Les Manèges - 78000 Versailles	135	73	99.16%	737	737	1,193	0	4,906	54	
Keolis Somme ZI du Frier - 80290 Poix de Picardie	219	25	99.99%	219	0	35	0	2,285	220	
Société d'Exploitation de l'Aéroport Albert Picardie Rue Henri Potez - 80300 Meaulte	50	210	50 94%	26	26	287	0	954	71	
Keolis Abbeville Boulevard de la Fosse 11 - bat G8 - 62160 Grenay	162	90	99.02%	186	186	-858	0	2,241	35	28
Cariane Littoral Place de la Gare - 59820 Gravelines	2,288	-2,076	100.00%	2,290	0	-257	0	7,680	796	
Société Départementale des Transports du Var 175 Chemin du Palyvestre - 83400 Hyères	1,344	2,436	95.08%	5,303	5,303	511	0	17,126	-97	
Keolis Chatellerault 103 rue de Pleumartin - 86100 Chatellereault	113	21	100 00%	111	111	-1,170	0	3,821	19	20
Autocars Garrel et Navarre 19, rue Charles Mory - 91210 Draveil	47	4,789	100 00%	5,783	5,783	-2,849	0	9,044	327	
Société d'Exploitation Transport de Voyageurs Evry-Ris 172 Avenue François Mitterrand - 91200 Athis Mons	50	339	100.00%	1,982	1,982	-257	0	0	-39	
Athis Cars SA 172 avenue F.Mitterrand - 91200 Athis Mons	230	3,708	100 00%	5,594	0	2,023	0	25,581	1,309	656
STA SARL 110, route Nationale 191 - La belle Etoile - 91540 Mennecy	149	-1,058	99.98%	2,851	0	4,739	0	7,954	-208	
Intrabus EURL 1 à 3 avenue F. Mitterrand - Bâtiment le Jade - 93200 Saint-Denis	282	372	100.00%	759	759	697	0	7,395	58	
Société & Exp. Francilienne Inter Modalité 1 à 3 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	40	135	100.00%	40	40	-409	0	4,065	450	452

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl. VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit or loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
Autocars Delion 12 rue Jean Perrin - 92000 Nanterre	482	582	100 00%	2,557	2,557	-169	0	8,192	611	664
Keolis Mobilité Hauts de Seine 1-3 av François Mitterrand - Bâtiment le Jade - 93200 La Plaine St Denis	10	-1,014	100.00%	10	0	1,273	0	1,321	-410	
S.F.D. SA 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	40	530	100.00%	1,184	1,184	-565	0	0	0	
Voyages Autocars Services 52 rue Jaen Lemoine - 93230 Romainville	2,064	-1,544	100 00%	4,020	0	3,314	0	8,189	892	
Pacific Cars 20 rue du Bailly - 93210 La Plaine Saint-Denis	1,300	-2,385	99.99%	4,581	0	1,734	0	239	-438	
Prioris 1 à 3 avenue François Mitterrand - 93200 La Plaine Saint-Denis	38	354	66 00%	25	25	-756	0	6,956	168	
Société des Transports et de Serv. Aéroportuaires 1 à 9 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	150	494	100 00%	98	98	-644	0	77	-81	
Transports Services Aérolignes 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	8	98	100.00%	8	0	-126	0	284	2	
Keolis Val d'Oise 1,chemin Pavé - 95340 Bernes sur Oise	128	890	99 99%	130	130	294	0	4,728	152	76
Aérobag 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	8	-2,294	100.00%	8	0	2,170	0	4,663	-571	
Aerolis 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	259	312	50 10%	777	777	1,073	0	22,933	29	
Transétude 20 rue de la Villette - Immeuble le Bonnel - 69003 Lyon	300	93	100.00%	393	393	-330	0	953	71	33
Keolis Conseil & Projets 20 rue de la Villette - Immeuble le Bonnel - 69003 Lyon	8	261	100.00%	8	8	65	0	2,793	294	219

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity		Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
	Capital at 31/12/2012	Other equity								
SNC Orset 9 rue Caumartin - 75009 Paris	1	-34	95.00%	1	0	352	0	0	-6	
MOTION LINES 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	10	-5	100.00%	10	10	0	0	0	-1	
SCI St Nicolas 55/57 le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	37	9	95.83%	196	196	0	0	9	8	8
SCI Héron Verdier 55/57 Le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	2	69	95 83%	228	228	0	0	69	69	66
REV (Réseau en Vosges) 3 place Gambetta - 88300 Neufchâteau	10	4	70.00%	7	7	-749	0	2,323	5	4
Keolis Amiens (est. 2012) 45 rue Dejean - 80000 Amiens	654	3	100.00%	654	654	-6,003	0	0	0	

(€ thousand) Companies or groups of companies	Equity: Capital at 31/12/2012	Equity: Other equity	Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
2) Foreign subsidiaries										
Keolis Nordic	100	-47,345	100.00%	7,215	7,215	16,325	0	123	-22,199	
C/o Advokatfirman Vinge KB - Box 1703 - 111 87 Stockholm - Sweden	SEK							SEK		
KEOLIS Espagne	4,508	-718	100 00%	20,445	3,402	-3,734	0	0	12	
Via Augusta, 291 - 08017 Barcelona - Spain										
Keolis Canada inc	27,469	2,018	100.00%	20,892	20,892	13,744	0	0	21	
1 place Ville Marie H3B 4M7 - Montréal - Canada	CAD	CAD						CAD	CAD	
KEOLIS UK	2,000	956	100 00%	3,059	3,059	-24,626	0	0	28,931	19,977
55, Colmore Row - Birmingham - B3 2AS - United Kingdom	GBP	GBP						GBP	GBP	
City Trafik	24,857	117,909	100 00%	15,033	15,033	0	0	687,450	13,599	
2/4, Thorvald Borgs Gade - 2300 Copenhagen - Denmark	DKK	DKK						DKK	DKK	
Keolis Deutschalnd Gmbh & Co. KG	52	14,568	100 00%	736	736	-26,340	0	117,619	-5,824	
Rheinstrasse 4E - 55116 MAINZ, Germany										
Keolis Deutschland Verwaltungsgesellschaft Gmbh	26	-15	100.00%	26	14	0	0	0	0	
Zoobogen Hardenbergplatz 2 -10623 Berlin, Germany										
Luxbus	35,905	-52	100 00%	44,234	44,234	0	0	0	-11	
10 rue Nicolas Adames - L 1114 Luxembourg										
Keolis Vlaanderen	7,349	4,803	100 00%	22,708	22,708	0	0		696	
Oosterring 17 - 3600 Genk, Belgium										
Keolis America	35,765	-5,741	100.00%	27,060	27,060	30,860	0	0	-143	
c/o National Corporate Research, 615 South Dupont Highway Dover, Kent County 19901 Delaware, USA	USD								USD	
Keolis Tramway d'Alger	20,000,000	0	100.00%	198	0	593	0	0	0	
2 impasse Bossuet, Algiers, Algeria	DZD									
Eurobus Holding SA	25,000	34,700	100.00%	131,453	131,453	-34,000	0	0	8,578	
62 av. de Navagne - 4600 Vise, Belgium										
Keolis Hyderabad Mass Rapid Transit System Private Limited (est. 2012)	3,500	5,423	100.00%	50	50	0	0	0	0	
Plot n°18 -Ilabs centre oval building - Madhapur - 500081 Hyderabad - India	INR	INR								
Kilux (est. 2012)	13	-12	100.00%	13	13	0	0	0	0	
Weiswampach - 9991 Grand Duché - Luxembourg										

B - NON CONSOLIDATED INVESTMENTS (BETWEEN 10% AND 50% HELD BY COMPANY)

(€ thousand)	Equity									
Companies or groups of companies	Capital at 31/12/2012	Other equity	Percentage of capital held	Gross value of securities held	Net carrying value of securities held	Loans and advances granted by the company and not refunded (-) in credit	Amount of deposits and guarantees supplied by the company	Revenue excl VAT for financial year ended 31/12/2011	Net profit of loss (-) for financial year ended 31/12/2011	Dividends collected by the company during the year
1) French subsidiaries										
T.I.C.E 352 rue des Champs Elysées - 91026 Evry	182	1,113	18 83%	35	35	0	0	30,842	2	
Scodec Voyages SCOP La Tuilerie du Vignault - 79140 Cerisay	290	495	70.00%	102	92	95	0	2,595	24	14
Canal TP 20 bd Poniatowski - 75012 Paris	763	1,040	24.99%	191	381	-1,576	0	7,496	725	75
Passerelle CDG Continental Square Roissy Pole - 4 place de Londres - 93290 Tremblay en France	40	817	34.00%	14	0	900	0	50,801	-1,197	
Trans Pistes 37-39 rue d'Athènes - 13127 Vitrolles	80	11	40 00%	32	32	0	0	4,168	43	17
TRANSPORTS DE L'AGGLOMERATION DE METZ METROPOLE - TAMM 7 avenue Blida 57000 Metz	2,000	0	39 98%	500	500	0	0	0	0	
SOCIÉTÉ TRANSPORTS VOYAGEURS DEVILLAIRS 12 avenue du Général De Gaulle - 78000 Versailles	359	812	40.36%	310	310	4,200	0	11,501	1	
Keolis PAYS DES VOLCANS 14, avenue de la Gare - 63260 AIGUEPERSE	904	-276	45 97%	416	416	1,773	0	5,512	-151	
Les Cars de Bordeaux 8, rue d'Artagnan - 33000 Bordeaux	264	734	49.97%	379	379	-20	0	4,833	-5	96
2) Foreign subsidiaries										
Prometro Rua de campo Alegre 17, 2 - 4150-177 Porto - PORTUGAL	500	434	20.00%	100	100	579	0	46,679	11	

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the opinion on the financial statements and includes explanatory paragraphs discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the financial statements.

This report also includes information relating to the specific verification of information given in the Group's management report and in the document addressed to shareholders.

This report should be read in conjunction with, and is construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

Statutory auditors' report on the financial statements

(For the year ended December 31, 2012)

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Annual General Meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2012, on:

- the audit of the accompanying financial statements of Keolis;
- the justification of our assessments;
- the specific verifications required by law.

These financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

I - OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company at December 31, 2012 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

II. JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

In accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Code (Code de Commerce) relating to the justification of our assessments, we inform you that the assessments made by us focused on the appropriateness of the accounting principles used and the reasonableness of the significant estimates made by the management relating particularly to the following matters:

- measure the value in use of financial investments, related receivables and current accounts (§2.2. of the notes);
- measure the recoverable amount of goodwill resulting from technical losses on mergers (§2.1 of the notes);
- risks related to current litigations (§2.6 of the notes).

These assessments were made as part of our audit of the financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III. SPECIFIC VERIFICATION

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by French law.

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors and in the documents addressed to shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

Neuilly-sur-Seine, March 12, 2013

The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
French original signed by

Françoise Garnier-Bel

Deloitte & Associés
French original signed by

Bertrand Boisselier

McLean, Koehler, Sparks & Hammond
Certified Public Accountants/Business Consultants

July 8, 2013

Re: Keolis SA Consolidated Statement of Financial Position and Consolidated Statement of Income Agreed Upon Procedures to Translate Financial Statements

To Whom It May Concern:

Our firm, McLean, Koehler, Sparks & Hammond is a CPA firm licensed in the State of Maryland. There are several CPA partners practicing within our firm. Due to instructions from our insurance company, we do not sign reports with individual partner names. Instead, we sign the report utilizing the firm's name.

Our firm, McLean, Koehler, Sparks & Hammond, did prepare the attached agreed upon procedures report and we are a licensed CPA firm. I signed the agreed upon procedure report on behalf of our firm. Please feel free to contact me if you require any further information.

Sincerely,

Barbara K. Walker, CPA, P.C., Partner of
McLean, Koehler, Sparks & Hammond

70 Thomas Johnson Drive, Suite 100
Frederick, Maryland 21702-4317, USA
301.662.2400 Fax: 301.695.7913
www.mksh.com • E-mail: info@mksh.com

Agreed-Upon Procedure Relating to the Consolidated Statement of Financial Position and Consolidated Income Statement of Keolis SA

December 31, 2012

Contents

Page

Independent Accountant's Report on Agreed-Upon Procedure 1

Agreed-Upon Procedure and Findings 2

Financial Statements

Consolidated Statement of Financial Position 3

Consolidated Income Statement 4

McLean, Koehler, Sparks & Hammond
Certified Public Accountants · Business Consultants

Independent Accountant's Report on Applying Agreed-Upon Procedure

Keolis America, Inc.
Rockville, Maryland

We have performed the procedure below, which was agreed to by Keolis America, Inc., solely to assist you with respect to converting the Consolidated Statement of Financial Position and the Consolidated Income Statement of Keolis SA, as of December 31, 2012, and for the year then ended, from Euros to U.S. Dollars, in order for you to submit these converted financial statements to Massachusetts Bay Transportation Authority to comply with the requirements of the Request for Proposal. The financial statements as provided to us are not presented in accordance with U.S. generally accepted accounting principles ("GAAP") and we will not present them in accordance with GAAP. Keolis America, Inc.'s management provided us with these financial statements for us to apply this procedure. This agreed-upon procedure engagement was conducted in accordance with attestation standards established by the American Institute of Certified Public Accountants. The sufficiency of this procedure is solely the responsibility of those parties specified in the report. Consequently, we make no representation regarding the sufficiency of the procedure described below either for the purpose for which this report has been requested or for any other purpose.

Our procedure and finding are detailed on the attached page two.

We were not engaged to, and did not conduct an audit, the objective of which would be the expression of an opinion on the financial statements. Accordingly, we do not express such an opinion. Had we performed additional procedures, other matters might have come to our attention that would have been reported to you.

This report is intended solely for the information and use of Keolis America, Inc. and Massachusetts Bay Transportation Authority and is not intended to be and should not be used by anyone other than those specified parties.

McLean, Koehler, Sparks & Hammond

July 5, 2013
Frederick, Maryland

70 Thomas Johnson Drive, Suite 100
Frederick, Maryland 21702-4317, USA
301.662.2400 Fax: 301.695.7913
www.mksh.com • E-mail: info@mksh.com

Agreed Upon Procedure

We will show a presentation of the Consolidated Statement of Financial Position and Consolidated Income Statement in U.S. Dollars as of December 31, 2012, and for the year then ended, which converts Euros to U.S. Dollars of Keolis SA. The presentation of the financial statements will be in the format they were received. There will be no note disclosures included as part of this presentation.

Finding

We were provided with the Keolis SA Consolidated Statement of Financial Position and Consolidated Income Statement in Euros, as of December 31, 2012, and for the year then ended. The financial statements were provided by Keolis America, Inc., as agreed upon. We converted the Consolidated Statement of Financial Position and Consolidated Income Statement received from Euros to U.S. Dollars as of and for the year then ended. A spot currency rate for conversion of the Consolidated Statement of Financial Position amounts and an annual average currency rate for the conversion of the Consolidated Statement of Comprehensive Income amounts were used for this procedure. In addition, the converted amount of share capital presented in the initial year (2009 was the initial year of conversion for this procedure) remained the same amount for the 2012 year presented, as the actual share capital in Euros remained unchanged. Differences due to currency conversion are presented as "cumulative translation adjustment" on the Consolidated Statement of Financial Position.

We did not perform any procedures to gain assurance about the accuracy of these financial statements. We did not complete any procedures to determine if these financial statements are in accordance with generally accepted accounting principles in the United States.

Keolis SA
Consolidated Statement of Financial Position
December 31, 2012

		Keolis SA Audited Financial Statement 12/31/2012 Euros		Estimated Converted 12/31/2012 U.S. $s
In millions				
Assets				
Goodwill	€	224	$	296
Other intangible assets		119		157
Property, plant and equipment		511		675
Investments in associates		2		3
Securities available for sale		4		5
Other non-current financial assets		95		126
Deferred tax asset		69		91
Non-current assets		**1,024**		**1,353**
Inventories and work in progress		73		96
Trade receivables		390		515
Other receivables		297		392
Other current financial assets		35		46
Cash and cash equivalents		408		539
Current assets		**1,203**		**1,590**
Total assets	**€**	**2,227**	**$**	**2,943**
Liabilities				
Share capital	€	47	$	67
Reserves and share premium		102		135
Net profit (loss) attributable to Group		10		13
Equity attributable to Group		**159**		**215**
Reserves attributable to non controlling interests		9		12
Profit for the year attributable to non controlling interests		8		11
Cumulative translation adjustment		-		(5)
Equity		**176**		**232**
Non-current provisions		150		198
Non-current financial debt		215		284
Deferred tax liability		55		73
Non-current liabilities		**420**		**555**
Current provisions		46		61
Current financial debt		97		128
Bank borrowings		132		174
Trade and other payables		1,356		1,792
Current liabilities		**1,631**		**2,155**
Total liabilities and equity	**€**	**2,227**	**$**	**2,943**

Keolis SA
Consolidated Income Statement
For the year ended December 31, 2012

	Keolis SA Audited Financial Statement 12/31/2012 Euros	Estimated Converted 12/31/2012 U.S. $s
In millions		
Revenue	€ 4,818	$ 6,195
Other income from operations	18	23
INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS	**4,836**	**6,218**
Sub-contracting	(153)	(197)
Purchases consumed and external expenses	(1,954)	(2,512)
Taxes	(15)	(19)
Staff costs, incentive schemes, profit sharing	(2,393)	(3,077)
Other operating income and expense	(74)	(95)
Net depreciation and other provisions charged	(160)	(206)
Amortization of grants received	7	9
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	**94**	**121**
Other non-recurring income and expense	(30)	(39)
Structural effects recognized directly in income	5	6
Depreciation and provisions on contractual allowances	(4)	(5)
OPERATING PROFIT/(LOSS)	**65**	**84**
Gross cost of financial borrowing	(6)	(8)
FINANCIAL INCOME	**(6)**	**(8)**
PROFIT BEFORE TAX AND ASSOCIATES	**59**	**76**
Profit/(loss) from associates	1	-
Taxation	(42)	(54)
PROFIT AFTER TAX FROM CONTINUING OPERATIONS	18	23
PROFIT FOR THE YEAR	**18**	**23**
Profit attributable to non controlling interests	(8)	**(10)**
PROFIT ATTRIBUTABLE TO GROUP	**10**	**13**

Keolis S.A.

RAPPORT FINANCIER 2012

Sommaire

1. RAPPORT DE GESTION **03**

Rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 14 mai 2013 04
Annexes 08

2. COMPTES CONSOLIDÉS **11**

Chiffres clés du Groupe 12
États financiers consolidés 13
Notes annexes aux états financiers consolidés 18
Rapport des Commissaires aux Comptes 70

3. COMPTES ANNUELS **73**

États financiers au 31 décembre 2012 74
Annexe aux comptes annuels 78
Renseignements concernant les filiales et les participations 90
Rapport des Commissaires aux Comptes 104

RAPPORT DE GESTION

SOMMAIRE

Rapport de gestion du Conseil d'Administration de l'exercice clos le 31 décembre 2012 **04**

I. Rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 14 mai 2013

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire annuelle, conformément aux dispositions légales, réglementaires et statutaires pour vous rendre compte de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2012 et soumettre à votre approbation les comptes consolidés et annuels dudit exercice.

Vos commissaires aux comptes vous donneront par ailleurs lecture de leurs rapports.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

ACTIVITÉ COMMERCIALE ET DÉVELOPPEMENT

En France, l'année 2012 a notamment été marquée par le démarrage des contrats gagnés en 2011 d'Orléans, Aix en Provence, Metz et Épinal ainsi que par le gain d'Amiens. De plus, le Groupe a notamment renouvelé les contrats de Rennes, de Blois, de Tours, et du CG69. Keolis a contribué à la mise en service des tramways de Dijon et de Brest ainsi qu'au lancement d'une deuxième ligne de tramway à Orléans et d'une cinquième ligne à Lyon. Elle a également participé à la mise en œuvre de la deuxième phase du plan bus à Lille et à la mise en service de la ligne de BHNS à Nîmes.

À l'international il convient de noter notamment les gains d'Hisingen (Suède) et du métro automatique d'Hyderâbâd (Inde). L'année 2012 est également une année de transition et de préparation du développement 2013 avec les préqualifications pour les contrats de Las Vegas (USA), Boston (USA), Thameslink (UK) et les bus de Melbourne (Australie). En Angleterre nous avons participé à l'appel d'offres de West Coast Mainline pour lequel nous avons remis une offre en partenariat avec la SNCF en avril 2012. Dans un premier temps, le contrat a été attribué à First Group, puis le DfT a décidé d'annuler l'attribution du contrat en septembre et d'analyser des éventuels remboursements de coûts aux différents participants, remboursements qui pourraient être effectifs en 2013. Cette décision a mené à une profonde réflexion du DfT sur l'organisation des appels d'offres pour les franchises ferroviaires en Angleterre avec pour conséquence une incertitude sur le calendrier pour les prochains appels d'offres.

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE EN 2012

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 4 818,0 M€ en progression de 525,5 M€ soit +12,2 % par rapport à 2011. Cette croissance provient de l'effet change favorable à hauteur de 112,8 M€ suite à une dépréciation de l'euro principalement sur la livre sterling et le dollar australien. L'effet périmètre est de +80,2 M€ grâce notamment à l'acquisition de Tectrans aux États-Unis en novembre 2011 (+53,7 M€) ainsi qu'au rachat des 50 % restants du capital de Syntus (+27,6 M€) aux Pays-Bas. La croissance organique s'élève à +329,8 M€ avec le gain de multiples contrats notamment en France (Orléans +63,3 M€, Aix en Provence +31,6 M€ et Amiens +22,3 M€) et à l'International Suède (+29,6 M€) et Royaume-Uni (Nottingham +18,3 M€).

L'EBITDA récurrent s'élève à 235,8 M€, soit une hausse de +6,5 M€ soit +2,8 % par rapport à l'exercice précédent. L'effet change est contributif à hauteur de +6,4 M€, le Groupe enregistre également sur l'exercice un effet technique de -3,9 M€. Hors effet technique et hors effet change, la croissance totale s'établit à +1,7 %.
L'effet périmètre, lié aux acquisitions à l'international, est positif de +5,7 M€. La croissance organique du Groupe est de -1,7 M€ soit -0,8 % ; les gains de contrats ainsi que la bonne performance de la France étant infirmés par un tassement de la rentabilité à l'International, notamment expliqué par les nouvelles conditions contractuelles au UK et plus spécifiquement pour la franchise Transpennine Express.

Le résultat opérationnel récurrent est en baisse de -24,9 M€ (-21,0 %) par rapport à 2011 et s'établit à 93,9 M€.

Le résultat net (part du Groupe) de l'année 2012 s'établit à 9,6 M€ contre 48,4 M€ en 2011.

La génération de cash flow 2012 est de +86,8 M€ contre +70,1 M€ en 2011 ; la hausse de +16,7 M€ s'explique notamment du fait d'un flux d'investissement moins volumineux de +85,3 M€ contrebalancés par une contribution du Besoin en Fond de Roulement moins importante de -62,5 M€.

L'endettement net de Keolis S.A. ressort à -23,3 M€ à fin 2012

contre -14,1 M€ à fin 2011. Cette dette inclut à hauteur de 107,6 M€ la trésorerie détenue par les franchises anglaises qui n'est pas mobilisable par le Groupe en vertu des contrats d'exploitation (trésorerie dite « bloquée »).

COMPTES CONSOLIDÉS

Les produits des activités ordinaires ressortent à 4 836 M€.

Après prise en compte de l'ensemble des coûts d'exploitation, le résultat opérationnel s'établit à 66 M€.

Le résultat net part du Groupe consolidé est de 10 M€.

COMPTES SOCIAUX

Les comptes sociaux sont établis en conformité avec les règles comptables françaises.

Le résultat d'exploitation, y compris la quote-part sur opérations faites en commun est de 54 752 K€ contre 11 073 K€ en 2011.

Le résultat financier s'établit à 18 775 K€ contre 60 016 K€ en 2011.

Après constatation d'un résultat exceptionnel de -3 756 K€, de la participation des salariés de 1 917 K€ et d'un impôt société de 8 104 K€, les comptes sociaux de Keolis se soldent par un bénéfice de 59 750 K€.

FILIALES ET PARTICIPATIONS

Le tableau annexé à notre bilan vous donne toutes les informations concernant l'activité des filiales et participations de notre société.

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS ET PRISES DE CONTRÔLE

Au cours de l'exercice 2012, Keolis a acquis ou pris le contrôle de :

Acquisitions de Sociétés en France :

TRANSPORTS GAUTHIER	Décembre 2012	100 % (via Keolis Touraine)

Constitutions de Sociétés en France Branche Keolis :

Keolis Amiens	Mai 2012	100 %

Constitutions de Sociétés à l'étranger Branche Keolis :

KEOLIS TRANSIT SERVICES	Mars 2012	100 %
KEOLIS HYDERÂBÂD Mass Rapid Transit System	Août 2012	100 %
KILUX	Octobre 2012	100 %

ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

La société n'a engagé au cours de l'exercice aucune dépense en matière de recherche. De nombreuses activités de développement de nouveaux produits et services sont cependant intégrées au plus près des responsables opérationnels pour garantir leur adéquation au marché. Les charges correspondantes ne sont pas isolées dans le résultat et n'ont pas fait l'objet d'un suivi spécifique

ÉVOLUTION PRÉVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe procède actuellement à une actualisation de son plan stratégique pour les années 2013 à 2017.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement important n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Aucune modification n'est intervenue au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2012 le capital social de la société est de 46 851 276 €.

INFORMATIONS SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENT

Conformément aux dispositions des articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code du Commerce, nous vous précisons la décomposition, à la clôture du dernier exercice, du solde des dettes à l'égard de nos fournisseurs par date d'échéance.

Le solde des dettes fournisseurs à la clôture de l'exercice se décompose de la manière suivante :

	Exercice 2012	Exercice 2011
MONTANT DES DETTES FOURNISSEURS	**4 484**	4 136
DÉCOMPOSITION PAR PÉRIODE D'ÉCHÉANCE DES FACTURES		
- Factures échues :	**644**	(198)
* de 0 à 30 jours	**93**	109
* de 31 à 60 jours	**134**	328
* à plus de 60 jours	**417**	(635)
- Factures non échues	**3 841**	4 334

AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice, qui ressort à 59 750 216,58 €, de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	59 750 216,58 €
BÉNÉFICE DISTRIBUABLE	**59 750 216,58 €**
Affectation :	
Distribution de dividendes	19 130 937,70 €
Au Poste Autres réserves	40 619 278,88 €

Il vous sera en conséquence proposé d'attribuer un dividende de 4,90 € par action.

Ces dividendes ne sont pas éligibles à l'abattement de 40 % car intégralement distribués à des personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés.

Conformément à la loi, il vous est demandé de prendre acte de ce que le montant du dividende mis en distribution et celui de l'avoir fiscal correspondant au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice	Dividende	Montant des revenus distribués éligibles à la réfaction	Montant des revenus distribués non éligibles à la réfaction
2011	19 130 937,70 € Soit 4,90 € par action	-	19 130 937,70 €
2010	19 130 937,70 € Soit 4,90 € par action	-	19 130 937,70 €
2009	19 326 151,35 € Soit 4,95 € par action	41 000,85	19 285 150,50 €

Le paiement des dividendes sera effectué à compter du 15 mai 2013.

Dépenses non déductibles fiscalement
Nous vous indiquons que des dépenses non déductibles fiscalement au sens des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, ont été engagées au cours de l'exercice écoulé à hauteur de 165 K€.

Nous vous proposons de corriger l'erreur de plume de 0,34 €, intervenue lors de l'affectation du résultat de l'exercice 2011. Après rectification de cette erreur, le poste Autres Réserves ressort à 40 619 278,82 €.

ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2012, GROUPE KEOLIS S.A.S. détient 100 % du capital.

PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL

Au 31 décembre 2012, il n'y a pas de participation des salariés au capital de la Société.

CONVENTIONS VISÉES AUX ARTICLES L.225-38 ET L.225-39 DU CODE DE COMMERCE

Il vous sera donné lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les conventions intervenues au cours de l'exercice et autorisées par votre Conseil d'Administration conformément aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de Commerce.

ADMINISTRATION ET CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Modalité d'exercice de la Direction Générale.
Nous vous indiquons, conformément à l'article 148 du décret du 23 mars 1967, que votre Conseil d'Administration a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

Monsieur Jean-Pierre Farandou a été nommé en qualité de Président Directeur Général lors de la délibération du Conseil d'Administration du 12 septembre 2012.

2. Mandats et fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux.
Nous vous indiquons dans l'annexe jointe au présent rapport la liste des mandats et fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux en fonction en 2012.

3. Il vous sera proposé de nommer M. Xavier Hubert, en qualité d'administrateur, en remplacement de Monsieur Serge Petetin, démissionnaire. M. Xavier Hubert exercera son mandat d'administrateur pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'au 4 mars 2016.

Nous espérons que les propositions qui précèdent recevront votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vont vous être soumises.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

B. Annexes

1. LISTE DES MANDATS OU FONCTIONS EXERCÉS EN 2012 DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE KEOLIS

Jean-Pierre FARANDOU

Président/Président du Directoire	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(depuis le 7/08/2012)*
Président Directeur Général et Administrateur	KEOLIS *(depuis le 12/09/2012)*
Membre du Conseil de Surveillance	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(jusqu'au 7/08/2012)*
Membre du Conseil de Surveillance	SNCF CONSEIL
Administrateur	EFFIA

David AZEMA

Président/Président du Directoire	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(du 07/06/2012 au 07/08/2012)*
Président Directeur Général et Administrateur	KEOLIS *(du 25/06/2012 au 12/09/2012)*
Président du Conseil de Surveillance	SEA FRANCE
Président Directeur Général et Administrateur	SNCF PARTICIPATIONS *(jusqu'au 22/03/2012)*
Président	SNCF PARTICIPATIONS *(du 22/03/2012 au 25/07/2012)*
Membre du Conseil de Surveillance	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(jusqu'au 7/06/2012)*
Administrateur	GEODIS *(jusqu'au 22/05/2012)*

Michel BLEITRACH

Président	KEBEXA PARTICIPATIONS *(jusqu'au 31/05/2012)*
Président/Président du Directoire	GROUPE KEOLIS S.A.S. *(jusqu'au 7/06/2012)*
Président Directeur Général	KEOLIS *(jusqu'au 25/06/2012)*
Président	KEOS MANAGEMENT *(jusqu'au 31/05/2012)*
Président	SAUR *(depuis le 27/05/2012)*
Président	HOLDING D'INFRASTRUCTURES DES METIERS DE L'ENVIRONNEMENT
Administrateur	KEOLIS
Administrateur	SECHILIENNE – SIDEC
Administrateur	KDR Victoria Pty (Australie)
Administrateur	SPIE
Administrateur	VEDICI
Administrateur	CLAYAX ACQUISITION

Michel LAMBOLEY

Président	KEOS MANAGEMENT *(du 31/05/2012 au 20/07/2012)*
Président	KEBEXA PARTICIPATIONS *(du 31/05/2012 au 20/07/2012)*
Directeur Général Délégué Administrateur	KEOLIS *(jusqu'au 25/06/2012)*
Administrateur	KEOLIS LYON
Administrateur	KEOLIS RENNES
Administrateur	KEOLIS BORDEAUX
Administrateur	TRANSPOLE
Administrateur	EUROBUS HOLDING (Belgique)
Administrateur	KEOLIS ESPAÑA
Administrateur	KEOLIS
Membre du Directoire	GROUPE KEOLIS S.A.S.

Arnaud Van TROEYEN

Administrateur	KEOLIS
Administrateur	EFFIA
Administrateur	KEOLIS AMERICA INC.
Administrateur	KEOLIS TRANSIT AMERICA INC.
Administrateur	3695158 CANADA INC.
Administrateur/Président	8072396 CANADA INC.
Administrateur	AUTOCARS ORLEANS EXPRESS INC. (Canada)
Administrateur	CENTRE EXPRESS DE SERVICES AUTOCARS DE MONTRÉAL
Administrateur	GROUPE ORLEANS EXPRESS (Canada)
Représentant Permanent de KEOLIS,	TRANSPORTS EN COMMUN DE LA METROPOLE
Administrateur	LILLOISE – TRANSPOLE
Membre du Conseil de Surveillance	AEROLIS
Membre du Conseil de Gestion	SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DE L'AÉROPORT DOLE JURA
Membre du Conseil de Surveillance	KEOLIS NEDERLAND B.V.

Éric ASSELIN

Administrateur	KEOLIS
Président	INSTITUT KEOLIS

Serge PETETIN

Administrateur	KEOLIS

Éric PATOUX

Administrateur salarié	KEOLIS

Patricia MEUNIER

Administrateur salarié	KEOLIS
Président-Directeur Général/Administrateur	Cie DES TRANSPORTS DE PERPIGNAN
Président-Directeur Général/Administrateur	Cie DES TRANSPORTS MÉDITERRANÉENS

Marc VILLENEUVE

Administrateur salarié	KEOLIS

2. TABLEAU RÉCAPITULATIF DES DÉLÉGATIONS DE COMPÉTENCE ET DE POUVOIRS ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Néant.

3. TABLEAU DES RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(Art. 133, 135 et 148 du décret sur les sociétés commerciales)

Nature des indications	2012	2011	2010	2009	2008
1 — Capital en fin d'exercice					
a) Capital social	**46 851 276**	46 851 276	46 851 276	46 851 276	46 851 276
b) Nombre d'actions ordinaires existantes	**3 904 273**	3 904 273	3 904 273	3 904 273	3 904 273
c) Nombres d'actions futures à créer					
- par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- par exercice de droits de souscription	-	-	-	-	-
2 — Opérations et résultat de l'exercice					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	**166 466 450**	156 170 734	155 223 584	149 235 172	131 686 007
b) Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	**33 829 455**	33 497 304	63 711 712	69 291 903	84 703 295
c) Impôt (crédit d'impôt) sur les bénéfices	**8 104 182**	1 197 877	-327 452	72 133	1 383 064
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	**1 916 846**			-48 482	272 585
e) Résultat après impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	**59 750 217**	45 477 141	20 490 765	19 126 756	46 331 263
f) Résultat distribué		19 130 938	19 130 938	19 326 151	50 365 122
3 — Résultat par action					
a) Résultat après impôts, mais avant dotations aux amortissements et provisions	**6,10**	8,27	16,40	17,74	21,27
b) Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions	**15,30**	11,65	5,25	4,90	11,87
c) Dividende versé à chaque action (Dividende net)	-	4,90	4,90	4,95	12,90
4 — Personnel					
a) Effectif moyen des salariés	**1 228**	1 215	1 186	1 122	975
b) Montant de la masse salariale	**78 350 555**	72 169 782	74 251 465	70 075 822	64 568 536
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc.)	**36 186 552**	32 579 774	33 356 699	30 770 383	27 955 068

COMPTES CONSOLIDÉS

SOMMAIRE

A. Chiffres clés du Groupe 12

B. États financiers consolidés 13
1 Compte de résultat 13
2 État du résultat global 14
3 État de la situation financière 15
4 Tableau de variation des capitaux propres 16
5 Tableau des flux de trésorerie 17

C. Notes annexes aux états financiers consolidés 18
1 Information générale 18
2 Principales méthodes comptables 18
2.1. Bases de préparation de l'information financière 18
2.2. Évolution en matière de principes comptables 18
2.3. Recours à des appréciations du Management dans l'application des normes comptables Groupe 19
2.4. Principes comptables 20
3 Faits marquants de l'exercice 2012 30
4 Notes relatives à l'état du résultat consolidé 31
4.1. Charges de personnel et effectifs 31
4.2. Résultat opérationnel 31
4.3. Calcul de l'EBITDA 32
4.4. Résultat financier 32
4.5. Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence 33
4.6. Impôt 33
5 Notes relatives à l'état de la situation financière consolidée 35
5.1. Goodwill 35
5.2. Autres immobilisations incorporelles 37
5.3. Immobilisations corporelles 38
5.4. Co-entreprises 39
5.5. Autres actifs financiers courants et non courants 40
5.6. Stocks 40
5.7. Créances d'exploitation et diverses 41
5.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie 41
5.9. Capitaux propres 42
5.10. Emprunts et dettes financières 42
5.11. Actifs et passifs par catégorie 45
5.12. Gestion des risques et instruments financiers dérivés 46
5.13. Provisions 53
5.14. Dettes d'exploitation et diverses 59
6 Engagements hors état de la situation financière et obligations contractuelles 59
7 Litiges 60
8 Transactions avec les parties liées 60
8.1. Transactions avec GROUPE KEOLIS S.A.S. et le Groupe EFFIA 60
8.2 Transactions avec les co-entreprises et entreprises associées 60
8.3. Rémunération des dirigeants clés du Groupe 60
9 Événements postérieurs à la clôture 60
10 Périmètre de consolidation 61
10.1. Filiales 61
10.2. Co-entreprises 69
10.3. Entreprises associées 69

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 70

A. Chiffres clés du Groupe

(en millions d'euros)	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Chiffre d'affaires	**4 818**	4 292
Chiffre d'affaires France	**2 467**	2 215
Chiffre d'affaires International	**2 351**	2 077
Chiffre d'affaires net de sous-traitance	**4 665**	4 159
EBITDA récurrent	**236**	229
EBITDA	**222**	221
Résultat opérationnel récurrent	**94**	119
Résultat opérationnel	**65**	107
Résultat net des activités poursuivies	**18**	54
Résultat net (part du groupe)	**10**	48
Capitaux propres	**176**	202
dont part du Groupe	*159*	*184*
Excédent de Trésorerie d'Exploitation	**183**	252
Investissements industriels	**156**	152
Investissements financiers	**8**	52
Endettement financier net (Excédent de trésorerie) (1)	**(25)**	(18)

(1) Dans le cas d'une position excédentaire de trésorerie, les chiffres sont présentés entre parenthèses.

B. États financiers consolidés

1 COMPTE DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	Note	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires		**4 818**	4 292
Autres produits liés à l'activité		**18**	2
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		**4 836**	**4 294**
Sous-traitance		**(153)**	(133)
Achats consommés et charges externes		**(1 954)**	(1 752)
Impôts et taxes		**(15)**	(14)
Charges de personnel, intéressement, participation	4.1	**(2 393)**	(2 121)
Autres produits et charges opérationnels		**(74)**	(36)
Dotations nettes aux provisions sur actifs courants		**-**	(1)
Dotations nettes aux amortissements et autres provisions		**(160)**	(127)
Résultat de cession sur immobilisations récurrentes		**-**	2
Quote-part de reprise de subvention		**7**	7
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT		**94**	**119**
Autres produits et charges non récurrents	4.2	**(30)**	(9)
Effets de périmètre comptabilisés directement en résultat	4.2	**5**	(1)
Dotations aux amortissements des droits contractuels	4.2	**(4)**	(2)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		**65**	**107**
Coût endettement financier net	4.4	**(6)**	(7)
Autres produits et charges financiers	4.4	**-**	(2)
RÉSULTAT FINANCIER		**(6)**	**(9)**
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔT ET DES PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE		**59**	**98**
Quote-part du résultat net des entreprises associées	4.5	**1**	**-**
Charge d'impôt	4.6	(42)	(44)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		**18**	**54**
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		**18**	**54**
Part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		**(8)**	(6)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		**10**	**48**

2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
RÉSULTAT NET	**18**	**54**
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	**(22)**	(2)
Impôt sur les éléments non recyclables	**7**	1
ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT	**(15)**	**(1)**
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	**(3)**	4
Écarts de conversion et autres	**(1)**	1
Impôt sur les éléments recyclables	**1**	(1)
ÉLÉMENTS RECYCLABLES EN RÉSULTAT	**(3)**	**4**
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	**(18)**	**3**
RÉSULTAT GLOBAL	**-**	**57**
Dont revenant aux actionnaires de Keolis S.A.	(8)	51
Dont résultat revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	8	6

3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF *(en millions d'euros)*	Note	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Goodwill	5.1	**224**	233
Autres immobilisations incorporelles	5.2	**119**	125
Immobilisations corporelles	5.3	**511**	484
Participations dans des entreprises associées		**2**	2
Titres disponibles à la vente	5.5	**4**	5
Autres actifs financiers non courants	5.5	**95**	65
Impôts différés actifs	4.6	**69**	33
ACTIFS NON COURANTS		**1 024**	**947**
Stocks et travaux en cours	5.6	**73**	75
Créances d'exploitation	5.7	**390**	324
Créances diverses	5.7	**297**	292
Autres actifs financiers courants	5.5	**35**	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	**408**	322
ACTIFS COURANTS		**1 203**	**1 083**
TOTAL ACTIF		**2 227**	**2 030**

PASSIF *(en millions d'euros)*	Note	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Capital social		**47**	47
Réserves et primes		**102**	89
Résultat net part du Groupe		**10**	48
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	**5.9**	**159**	**184**
Réserves attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**9**	12
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		**8**	6
CAPITAUX PROPRES	**5.9**	**176**	**202**
Provisions non courantes	5.13	**150**	106
Dettes financières non courantes	5.10	**215**	198
Impôts différés passif	4.6	**55**	38
PASSIFS NON COURANTS		**420**	**342**
Provisions courantes	5.13	**46**	33
Dettes financières courantes	5.10	**97**	86
Passif de trésorerie	5.8	**132**	111
Dettes d'exploitation et autres dettes	5.14	**1 356**	1 256
PASSIFS COURANTS		**1 631**	**1 486**
TOTAL PASSIF		**2 227**	**2 030**

4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Capital social	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	**Total part du Groupe**	Intérêts minoritaires	**Total**
Au 31 décembre 2010	**47**	**(18)**	**124**	**153**	**13**	**166**
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	48	48	6	54
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	2	1	3	-	3
Résultat global	**-**	**2**	**49**	**51**	**6**	**57**
Distributions de dividendes	-	-	(20)	(20)	(1)	(21)
Rachat de CP attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2011	**47**	**(16)**	**153**	**184**	**18**	**202**
Augmentation de capital	-	-	-	-	1	1
Résultat net de l'exercice	-	-	10	10	8	18
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	(17)	(1)	(18)	-	(18)
Résultat global	**-**	**(17)**	**9**	**(8)**	**8**	**0**
Distributions de dividendes	-	-	(19)	(19)	(8)	(27)
Rachat de CP attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et autres mouvements	-	-	2	2	(2)	-
AU 31 DÉCEMBRE 2012	**47**	**(33)**	**145**	**159**	**17**	**176**

5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	Note	31/12/2012	31/12/2011
EBITDA	**4.3**	**222**	**221**
Variation du BFR		**11**	75
Impôts sur les bénéfices		**(50)**	(44)
A) FLUX DE TRÉSORERIE LIÉE À L'ACTIVITÉ		**183**	**252**
Acquisitions en propre		**(156)**	(152)
Cessions (prix de vente)		**34**	24
Subventions d'investissements reçues		**5**	2
Variations des actifs financiers de concession (IFRIC 12)		**(15)**	(5)
Investissements financiers		**(8)**	(52)
Trésorerie sur variations de périmètre		**12**	2
Cession d'actifs financiers		**32**	-
B) FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		**(96)**	**(181)**
DISPONIBLE APRÈS INVESTISSEMENT (A - B)		**87**	**71**
Dividendes versés et reçus nets		**(28)**	(20)
Variation des capitaux propres (Augmentation de capital)		**1**	-
Nouveaux emprunts	5.10	**57**	1
Remboursements d'emprunts	5.10	**(26)**	(50)
Intérêts reçus		**6**	4
Intérêts versés		**(13)**	(11)
Variation des autres dettes financières	5.10	**(21)**	(17)
Autres		**-**	(3)
C) FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		**(24)**	**(96)**
D) Incidence des variations des cours de devises		**2**	**4**
Variation de trésorerie nette (A + B + C + D)		**65**	(20)
Trésorerie d'ouverture	5.8	**211**	231
Trésorerie de clôture	5.8	**276**	211
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE		**65**	**(20)**

C. Notes annexes aux états financiers consolidés

1 INFORMATION GÉNÉRALE

L'activité du Groupe Keolis S.A. et de ses filiales (« Keolis » ou « le Groupe ») est le transport multimodal de voyageurs. Keolis S.A. intervient dans 9 pays d'Europe, au Canada, en Australie, aux États-Unis (Washington, Californie, Floride et Virginie) et en Inde en tant que délégataire de service public, opérateur de franchises ferroviaires ou de contrats pluriannuels.

Keolis S. A, société tête du Groupe, est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, dont le siège social est situé au 9, rue de Caumartin à Paris 9e.

Les états financiers consolidés du Groupe Keolis pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 1er mars 2013.

Les comptes de groupe Keolis S.A. sont intégrés globalement dans ceux de GROUPE KEOLIS S.A.S.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1. Bases de préparation de l'information financière
Les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2012 sont établis conformément au référentiel IFRS (normes et interprétations) publié par l'IASB telles qu'adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2012. Celles-ci sont disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr. htm

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros sauf indication contraire.

En l'absence de titres admis sur un marché réglementé, le Groupe a choisi de ne publier ni les informations relatives au résultat par action (IAS33), ni les informations relatives aux secteurs opérationnels (IFRS8).

Les actifs et passifs compris dans les états financiers consolidés du Groupe sont évalués et comptabilisés selon différentes conventions d'évaluation autorisées par le référentiel IFRS correspondant principalement au coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés et des actifs financiers détenus à des fins de transaction ou classés comme disponibles à la vente, qui sont évalués à leur juste valeur.
Les actifs non courants et les groupes d'actifs détenus en vue d'être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

2.2. Évolution en matière de principes comptables
La base de préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2012 décrite dans la note ci-après résulte :
des normes et interprétations applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts avant le ou à compter du 1er janvier 2012 ;
des options retenues et exemptions utilisées pour l'établissement des comptes de l'exercice 2012 en plus de celles déjà décrites dans les comptes consolidés annuels 2011. Ces options sont décrites ci-dessous.

Application de normes, amendements de normes et d'interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2012 :
• IFRS 7 « Instruments Financiers – Informations à fournir » : l'amendement a été adopté en novembre 2011 et est applicable pour les périodes ouvertes à compter du 1er juillet 2011. Il concerne les informations supplémentaires à indiquer en annexe en cas de transferts d'actifs financiers afin de permettre une meilleure compréhension de ces opérations, de leurs effets dans les états financiers, et la nature des risques conservés par le cédant.
Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur de cette norme révisée et amendée d'application obligatoire le 1er janvier 2012 dans l'Union Européenne.

Normes, amendements de normes et interprétations sans application par anticipation
De manière générale, le Groupe n'applique pas par anticipation les normes et interprétations applicables à compter d'un exercice ouvert postérieurement au 1er janvier 2012. Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne :
• IAS 1 « Présentation des États Financiers » : l'amendement publié en juin 2011 par l'IASB concerne la présentation des autres éléments du résultat global. Il a été adopté par l'Union Européenne en juin 2012 et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012, soit au 1er janvier 2013 pour le Groupe.
Le Groupe a appliqué IAS 1 par anticipation.

•IAS 19 « Avantages au personnel » dont les amendements ont été publiés par l'IASB en juin 2011, pour une application au 1er janvier 2013. Les amendements portent sur l'abandon de la comptabilisation des écarts actuariels selon la méthode du corridor, au profit de la méthode Sorie, qui est déjà appliquée par le Groupe. Ceci se traduira par la comptabilisation immédiate de l'ensemble des écarts actuariels et des coûts

des services passés au passif du bilan. La variation des écarts actuariels sera systématiquement enregistrée en « autres éléments du résultat global », et le coût des services passés sera intégralement comptabilisé en résultat de la période. Cet amendement fixe également le calcul du rendement attendu des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser les engagements de retraite et non selon le taux de rendement des actifs attendu sur le marché.

Les normes relatives au périmètre et méthode de consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 27 et 28 révisées) ont été publiées par l'IASB en mai 2011, et adoptées par la Commission Européenne le 29 décembre 2012. La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Cette date est repoussée au 1er janvier 2014 par la Commission Européenne avec la possibilité d'une application anticipée :

- La norme IFRS 10 « États Financiers Consolidés » amende la norme IAS 27 « États Financiers Consolidés et Individuels » et l'interprétation SIC 12 « Entités ad hoc ». IFRS 10 présente un modèle unique de consolidation qui identifie le contrôle comme étant la base pour la consolidation de toutes sortes d'entités. La norme fournit une nouvelle définition du contrôle se basant sur le pouvoir sur l'entité, l'exposition ou les droits à des rendements variables, et la capacité à influer sur ces rendements.
- La norme IFRS 11 « Accords conjoints » remplace la norme IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Cette nouvelle norme prévoit deux traitements comptables distincts :
  - Les partenariats qualifiés d'opérations conjointes seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée à travers une entité conjointe ou non ;
  - Les partenariats qualifiés de coentreprises, qui donnent uniquement un droit sur l'actif net de l'entité, seront consolidés par la méthode de la mise en équivalence.

Le Groupe mène actuellement une analyse pour identifier les impacts attendus de l'application de ces nouvelles normes, en particulier IFRS10 – États financiers consolidés, IFRS 11 – Accords conjoints. Notamment certaines filiales significatives en Grande Bretagne sont contrôlées conjointement par le Groupe Keolis et les partenaires Go Ahead ou First selon la franchise.

- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». Cette norme intègre les informations à fournir relatives aux participations dans les filiales, aux partenariats, entités associées ou non consolidées.
- La norme IAS 27 révisée « États financiers Individuels » ne traite plus que de la comptabilisation des participations dans les états financiers individuels.
- La norme IAS 28 révisée « Participation dans des entreprises associées et des coentreprises » définit la notion d'influence notable et la méthode de comptabilisation de la méthode de la mise en équivalence des participations dans des entreprises associées et dans des actifs nets conjoints.
- La norme IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » définit la notion de juste valeur, explique comment l'évaluer et prescrit des informations à fournir dans les états financiers. Sans introduire de nouvelles évaluations, elle s'applique, sauf exceptions spécifiées, aux autres normes existantes qui prévoient déjà des évaluations à la juste valeur.
- La norme IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » amendée pour la partie relative à la compensation des actifs et passifs financiers. Les guides d'application de cette norme ont été complétés sur les deux critères cumulatifs de compensation d'un actif et d'un passif financier à savoir : le droit légal de compenser et l'intention pour l'entité de régler de façon compensée cet actif et ce passif.

Le Groupe Keolis S.A. n'a pas appliqué les normes, amendements de normes et interprétations non adoptés par l'Union Européenne suivants :

- Amélioration des IFRS
- IFRS 1
- IFRS 7 sur les informations à transmettre sur les compensations d'actifs et de passifs.
- IFRS 9 « Instruments financiers » révisée en novembre 2009 par l'IASB et dont le processus d'adoption par la Commission Européenne est actuellement suspendu. La norme révisée a pour objectif ultime de remplacer la norme IAS 39 actuelle sur les instruments financiers. Les trois thèmes concernés sont la classification et l'évaluation des instruments financiers, une méthodologie pour les pertes de valeur des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Le Groupe estime qu'à ce stade, l'incidence de l'application de ces dispositions ne peut être déterminée avec une précision suffisante.

2.3. Recours à des appréciations du Management dans l'application des normes comptables Groupe

Pour établir les comptes du Groupe, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, la direction doit effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement dans les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations. La direction est également amenée à exercer son jugement dans le cadre de l'application des méthodes comptables. En conséquence, les estimations futures pourraient évoluer par rapport à celles retenues au 31 décembre 2012.

Les estimations et hypothèses concernent principalement les durées des relations contractuelles, les tests de dépréciation des actifs, les impôts différés actifs, les instruments financiers, les provisions, notamment les provisions pour retraites, les litiges, les pertes à terminaison et la reconnaissance des produits à recevoir et des pénalités à supporter dans le cadre des

relations contractuelles.
Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière et des flux de trésorerie du Groupe ;
- traduisent la réalité économique des comptes ;

Les exercices 2011 et 2012 ont été marqués par une crise économique dont l'ampleur et la durée au-delà du 31 décembre 2012 ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes consolidés de l'exercice ont été établis par référence à cet environnement immédiat.

2.4. Principes comptables

2.4.1. Méthode de consolidation

Les filiales sont consolidées à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé. Les produits et charges des sociétés sont intégrés dans le résultat du Groupe à compter de la date de prise de contrôle et jusqu'à la date de perte de contrôle.

Filiales consolidées selon la méthode de l'intégration globale
Les filiales sont toutes les sociétés dans lesquelles le Groupe Keolis S.A. exerce, directement ou indirectement, le contrôle qui se caractérise par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Les états financiers consolidés du Groupe incluent les actifs, les passifs, et les produits et charges de ces sociétés. Ce contrôle exclusif est présumé exister dans les sociétés dans lesquelles Keolis S.A. détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote. Pour apprécier ce contrôle, sont pris en compte les droits de vote potentiels immédiatement exerçables ou convertibles, y compris ceux détenus par une autre entité, conformément à la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels ».

Les sociétés ad hoc faisant l'objet d'un contrôle en substance et dans lesquelles le Groupe n'a pas de participation au capital sont considérées comme des filiales.

Co-entreprises consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle
Les sociétés exploitées en commun avec un nombre limité de partenaires, dans lesquelles le Groupe Keolis S.A. exerce un contrôle conjoint en vertu d'accords contractuels sont consolidées par intégration proportionnelle. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, les passifs et les produits et charges de ces sociétés.

Entreprises associées mises en équivalence
Les sociétés dans lesquelles le Groupe Keolis S.A. exerce une influence notable sans toutefois exercer un contrôle sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Cette influence notable est présumée à partir de 20 % des droits de vote.

Selon cette méthode, les participations dans les entreprises associées sont inscrites au bilan consolidé à leur coût d'acquisition. La part du Groupe dans le résultat des entreprises associées est reconnue dans le compte de résultat alors que sa part dans les mouvements de réserves postérieurs à l'acquisition est reconnue en réserves. Les mouvements postérieurs à l'acquisition sont portés en ajustement de la valeur de l'investissement. La quote-part du Groupe dans les pertes enregistrées par une entreprise associée est constatée dans la limite de l'investissement réalisé, sauf si le Groupe a une obligation légale ou implicite de soutien envers cette entreprise.

Intérêts minoritaires
Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont présentés sur une ligne distincte des capitaux propres intitulée « participations ne donnant pas le contrôle ». Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent le montant des intérêts minoritaires à la date de prise de contrôle et la part des minoritaires dans la variation des capitaux propres depuis cette date.

Clôtures décalées
Certaines sociétés ne clôturent pas leurs comptes annuels au 31 décembre, une situation intermédiaire est alors retenue (UK, Australie).

Transactions éliminées dans les états financiers consolidés
Les éliminations des opérations effectuées entre les sociétés consolidées sont accomplies dans la limite de la quote-part de détention reflétée dans les états financiers consolidés. Les pertes réalisées sur des transactions entre sociétés consolidées qui sont indicatives d'une perte de valeur ne sont pas éliminées.

2.4.2. Conversion des opérations et des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe sont établis en euro, qui est la monnaie de fonctionnement et de présentation de la société mère.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères
Les comptes des sociétés consolidées étrangères, dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis comme suit :

- les actifs et passifs sont convertis sur la base des cours officiels de change en vigueur à la date de clôture ;
- les produits et charges sont convertis au cours moyen de la période, sauf fluctuations importantes des cours, qui est considéré comme approchant les cours de change aux dates des opérations ;
- les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur

reconnus lors de l'acquisition d'entreprises dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro sont considérés comme des actifs et passifs de ces entreprises : ils sont donc exprimés dans la devise fonctionnelle propre de ces entreprises et convertis au taux de clôture de chaque période ;
les écarts résultant de ces conversions sont comptabilisés dans les capitaux propres consolidés au poste « réserves de conversion ».

Conversion des opérations en devises
Les sociétés du Groupe ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale. Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par les filiales dans leur monnaie de fonctionnement au cours de change en vigueur à la date de la transaction.
Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change correspondantes sont enregistrées en résultat financier.

2.4.3. Regroupement d'entreprises
Depuis le 1er janvier 2010, le Groupe applique la norme IFRS 3 Révisée.

Le regroupement d'entreprises s'entend de l'obtention ou de la perte de contrôle. À la prise de contrôle l'acquéreur comptabilise à la juste valeur les actifs acquis et passifs assumés de l'entreprise acquise et comptabilise aussi le goodwill.

Les participations ne donnant pas le contrôle sont reconnues sur option pour chaque regroupement :
soit à leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs (méthode dite du goodwill partiel) ;
soit à leur juste valeur, c'est-à-dire avec un goodwill alloué à ces derniers (méthode dite du goodwill complet).

Les frais d'acquisition ne sont plus portés à l'actif mais comptabilisés en charges de l'exercice.

Dans le cas d'une prise de contrôle par étapes la quote-part antérieurement détenue avant prise de contrôle est réévaluée à sa juste valeur à la date de prise de contrôle et tout profit ou perte en résultant est comptabilisé dans le compte de résultat.

Les engagements liés à des clauses de compléments de prix sont évalués à leur juste valeur.
Les ajustements de compléments de prix en trésorerie ou autres actifs au cours du délai d'affectation (12 mois) doivent être analysés afin de déterminer :
si l'ajustement est lié à de nouveaux éléments intervenus depuis la prise de contrôle : ajustement par résultat ;
si l'ajustement résulte de nouvelles informations collectées permettant d'affiner l'évaluation à la date de prise de contrôle : ajustement du prix d'acquisition.
La variation ultérieure de la dette correspondant au complément de prix au-delà du délai d'affectation est comptabilisée en résultat.
Au-delà de la prise de contrôle, les acquisitions/cessions sans perte de contrôle sont traitées comme des transactions entre actionnaires et donc comptabilisées directement par capitaux propres.

2.4.4. Goodwill
Le Goodwill (écart d'acquisition positif) représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la part acquise par le Groupe dans la juste valeur des actifs acquis et passifs assumés de l'entité acquise à la date d'acquisition.

Le goodwill constaté sur une entreprise associée est inclus dans la valeur de la participation, dans le poste de l'état de la situation financière « Participations dans les entreprises associées ».

Des corrections ou ajustements peuvent être apportés à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis dans les douze mois qui suivent l'acquisition. Il en résulte alors une correction rétrospective de l'écart d'acquisition. Au-delà de ce délai, toute modification des actifs acquis et passifs assumés est comptabilisée via le compte de résultat.
Les goodwill n'étant pas amortissables, ils font l'objet de tests de perte de valeur chaque année ou plus fréquemment quand les événements ou des changements de circonstance indiquent la possibilité d'une perte de valeur (cf. 2.4.9).

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie ou groupes d'unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies des regroupements effectués selon les modalités présentées dans la note 2.4.9.

Les badwill (écart d'acquisition négatif) sont comptabilisés au compte de résultat l'année de leur constatation.

L'impact sur les comptes du Groupe Keolis S.A. des sociétés acquises sur l'exercice est présenté au paragraphe 3 « Faits marquants » de la présente annexe.

2.4.5. Engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle d'une filiale
Le Groupe a opté pour le traitement comptable suivant :
Les actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées par intégration globale bénéficient de promesses d'achat de leurs titres octroyées par le Groupe. C'est le cas en France.

Ces engagements d'achat (fermes ou conditionnels) des résultats attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie une réduction de ces résultats attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.
Lorsque la valeur de l'engagement excède le montant des résultats attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, le solde est comptabilisé en écart d'acquisition

complémentaire. À chaque clôture, la juste valeur des engagements d'achat des participations ne donnant pas le contrôle aux minoritaires est revue. La dette financière correspondante est ajustée avec pour contrepartie une modification de l'écart d'acquisition associé. Cette disposition s'applique toujours pour les puts émis avant la date d'application d'IFRS 3 Révisée (1er janvier 2010). Pour les puts émis après cette date, la variation de valorisation sera comptabilisée en contrepartie des capitaux propres.

2.4.6. Actifs de concession

Présentation de l'interprétation IFRIC 12

Une convention est incluse dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 12 lorsque les actifs utilisés pour la réalisation du service public sont contrôlés par le concédant. Le contrôle est présumé quand les deux conditions suivantes sont remplies :

- le concédant contrôle ou régule le service public, c'est-à-dire qu'il contrôle ou régule les services qui doivent être rendus grâce à l'infrastructure objet de la concession et détermine à qui et à quel prix le service doit être rendu ;
- et le concédant contrôle l'infrastructure, c'est-à-dire a le droit de reprendre l'infrastructure en fin de contrat.

Dans le cadre de ses activités de transports collectifs, le Groupe Keolis S.A. est notamment titulaire de contrats de délégation de service public.

La législation française prévoit trois grands types de délégation de service public :

- l'affermage (gestion de service public) selon lequel l'exploitant est tenu de gérer et de maintenir en l'état les installations détenues et financées par les collectivités locales – autorités organisatrices (A.O.), le concédant ;
- la concession qui recouvre des contrats assimilables à des B.O.T. (Build Operate Transfer Agreements) ;
- et les régies.

En France, le Groupe Keolis S.A. exploite principalement des contrats de type affermage.

En application de l'interprétation IFRIC 12, les infrastructures utilisées ne peuvent dans ce cas être inscrites au bilan du concessionnaire en tant qu'immobilisation corporelle mais figurent sous la forme d'un actif incorporel (« modèle incorporel ») et/ou d'un actif financier (« modèle de l'actif financier ») :

- le « modèle incorporel » s'applique lorsque le concessionnaire reçoit un droit à facturer les usagers du service public et que le concessionnaire est payé en substance par l'usager ce qui fait supporter un risque de financement au concessionnaire ;
- le « modèle actif financier » s'applique quand le concessionnaire obtient un droit inconditionnel à recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier, soit directement de la part du concédant soit indirectement par l'intermédiaire des garanties données par le concédant sur le montant des encaissements de la part des usagers du service public. La rémunération est indépendante de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers.

Dans le cas où le service est rendu grâce à l'utilisation d'infrastructures louées, le Groupe a considéré dans la valorisation de l'actif IFRIC 12 les paiements des redevances fixes et variables.

Modèle de l'actif financier

Dans le cadre des services de concessions, l'opérateur dispose du droit inconditionnel si le concédant lui garantit contractuellement le paiement :

- des montants définis ou déterminés dans le contrat ou de tout manque à gagner – de toute différence entre la rémunération payée par les utilisateurs pour l'utilisation du service et les montants définis ou déterminés dans le contrat.

Les actifs financiers résultant de l'application de l'interprétation IFRIC 12 sont inscrits dans l'état de la situation financière consolidée dans les rubriques « Autres actifs financiers non courants » détaillées dans l'annexe 5.5. Ils sont comptabilisés au coût amorti et remboursé en fonction des loyers perçus.

Le produit financier calculé sur la base du taux d'intérêt effectif, équivalent au taux de rentabilité interne du projet, est comptabilisé en produit des activités ordinaires.

Modèle de l'actif incorporel

Le modèle de l'actif incorporel s'applique lorsque l'opérateur est payé par les utilisateurs ou qu'il ne bénéficie d'aucune garantie contractuelle du concédant sur le montant à recouvrer. L'actif incorporel correspond au droit accordé par le concédant à l'opérateur de facturer les utilisateurs du service public.

Les actifs incorporels résultant de l'application de l'interprétation IFRIC 12 sont inscrits dans l'état de la situation financière consolidée dans la rubrique « Autres immobilisations incorporelles » détaillée dans l'annexe 5.2. Ces actifs sont amortis généralement de façon linéaire sur la durée du contrat.

Dans le cadre du modèle de l'actif incorporel, le produit des activités ordinaires comprend :

- le chiffre d'affaires à l'avancement des biens ou infrastructures en cours de construction ;
- la rémunération relative à la prestation de service.

Modèle mixte ou bifurcation

L'application du modèle de l'actif financier ou de l'actif incorporel repose sur l'existence de garanties de paiements accordées par le concédant.

Néanmoins, certains contrats peuvent comprendre un engagement de paiement du concédant couvrant partiellement l'investissement, le solde étant couvert via les redevances facturées aux usagers.

Dans ce cas, le montant garanti de l'investissement par le concédant est comptabilisé selon le modèle de l'actif financier et le solde selon le modèle de l'actif incorporel.

2.4.7. Actifs incorporels hors goodwill

Les actifs incorporels figurent dans l'état de la situation financière à leur coût d'acquisition net du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Ils concernent principalement les brevets, licences, marques, droits contractuels, actifs de retraite, logiciels et actifs incorporels de concession issus de l'application d'IFRIC 12.
Dans le cadre de l'attribution des contrats, le Groupe active les coûts répondant aux critères d'identification, engagés entre la date d'attribution du marché et la date de démarrage effectif de l'exploitation.

Dans le cadre des acquisitions effectuées par le Groupe, la relation contractuelle entre la société acquise et son client (l'autorité organisatrice) est valorisée à sa juste valeur et comptabilisée distinctement de l'écart d'acquisition en tant que droit contractuel, celle-ci répondant aux critères d'identification prévus par IAS 38 et IFRS 3.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les actifs incorporels sont amortis selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilisation prévue. Le mode d'amortissement et les durées d'utilité sont revus au moins à chaque exercice et révisés le cas échéant. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- droits contractuels : sur une durée de deux à vingt ans, correspondant à leur durée d'utilité estimée prenant en compte un taux de renouvellement des contrats lorsque le Groupe bénéficie d'un historique de renouvellement fort sur l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) concernée ;
- logiciels : sur une durée de un à cinq ans ;
- actifs de concession amortis sur la durée du contrat (cf. 2.4.6).

Les marques du Groupe (Orléans Express, Eurobussing) ayant une durée d'utilité indéterminée, elles font l'objet d'un test de perte de valeur soit annuel, soit plus fréquemment en cas d'indices de perte de valeur.

2.4.8. Actifs corporels

Les dépenses d'immobilisations corporelles du Groupe Keolis S.A. sont comptabilisées en tant qu'actif à leur coût d'acquisition lorsqu'elles satisfont aux critères suivants :

- il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au Groupe Keolis S.A. ;
- le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les immobilisations corporelles figurent dans l'état de la situation financière à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût d'une immobilisation comprend son coût d'achat ou de production ainsi que tous les coûts directement attribuables à sa mise en état d'utilisation.
Les immobilisations corporelles cessent d'être comptabilisées à l'actif lors de leur sortie (cession ou mise hors-service) ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de leur utilisation ou de leur sortie. Tout gain ou perte résultant de la sortie de l'état de la situation financière d'un actif (calculé sur la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de cet actif) est inclus dans le compte de résultat de l'exercice de sa sortie.

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe, il n'est pas dans la vocation des différentes filiales ou co-entreprises de détenir des actifs immobiliers de placement.

Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures encourues pour le remplacement d'une immobilisation corporelle sont inscrites en immobilisations corporelles uniquement si elles respectent les critères généraux mentionnés ci-dessus.
Dans le cas contraire, ces dépenses sont comptabilisées dans le compte de résultat lorsqu'elles sont encourues.

Le Groupe a identifié des composants d'immobilisations. Ceux-ci ayant des durées d'utilité similaires à l'actif principal auquel ils sont rattachés, ils ne sont donc pas isolés en tant que tels. Du fait de son activité de transport collectif de voyageurs, le Groupe Keolis S.A. engage des dépenses de grosses réparations pluriannuelles sur son parc « light rail » (métro, tramway) et ferroviaire. Ces biens étant mis à disposition par les collectivités locales, ils ne sont pas reconnus en tant que composants distincts comptabilisés à l'actif et les dépenses de grosses réparations font l'objet de provisions lorsqu'il existe une obligation contractuelle à la clôture de l'exercice.

Amortissements

Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des actifs sont revues et, le cas échéant, ajustées annuellement ou dès lors que surviennent des modifications durables des conditions d'exploitation.
À ce jour les valeurs résiduelles sont considérées comme non significatives à la fin de la durée d'utilité.

Les terrains ne sont pas amortis. Les autres immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Constructions	**15 - 20 ans**
Matériels et outillages	**5 - 10 ans**
Mobilier et matériel de bureau	**5 - 10 ans**
Matériel automobile :	
Automobiles	**5 ans**
Autocars et Autobus	**10 — 15 ans**
Matériel ferroviaire	**15 — 20 ans**

Contrats de location simples
Les contrats de location simples sont comptabilisés en charges au compte de résultat.

Subventions d'investissement publiques
Les subventions publiques qui couvrent partiellement ou totalement le coût d'une immobilisation sont comptabilisées au passif en « Autres dettes d'exploitations courantes » et reprises dans le compte de résultat de manière systématique sur la durée d'utilité des immobilisations concernées.

2.4.9. Perte de valeur des éléments de l'actif immobilisé et des actifs non financiers

Un test de perte de valeur est réalisé annuellement et plus fréquemment en cas d'indices de perte de valeur, pour les écarts d'acquisition et les autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie, donc non amortissables.

Pour les immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est finie, et qui font donc l'objet d'un amortissement, un test de perte de valeur n'est réalisé qu'en cas d'indices de pertes de valeur.

Les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) correspondent au plus petit groupe d'actifs générant des flux de trésorerie largement indépendants d'autres groupes d'actifs. Elles correspondent aux directions déléguées et grands réseaux en France et principalement par pays à l'étranger.
Pour la réalisation de ces tests, les actifs testés sont regroupés par UGT conformément aux dispositions d'IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Pour les directions déléguées et les grands réseaux les tests de dépréciation du goodwill ont été réalisés au sein du regroupement d'UGT France.

Par ces tests, la valeur nette comptable des actifs est comparée à leur valeur recouvrable, celle-ci étant égale à la plus élevée de la juste valeur diminuée des coûts de vente potentiels ou de la valeur d'utilité. En l'absence de juste valeur observable sur un marché organisé, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est déterminée sur la base de leur valeur d'utilité.

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs testé fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'utilité définie comme égale à la somme des flux de trésorerie nets, issus des dernières prévisions pour chacun des groupes d'UGT élaborés selon les principales hypothèses et modalités suivantes :

- budgets et Plan à moyen terme sur un horizon de 4 ans établis par la Direction sur la base d'hypothèses de croissance et de rentabilité tenant compte des performances passées, de l'évolution prévisible de l'environnement économique et du développement attendu des marchés ;
- extrapolation du flux net de la dernière année du plan par application d'hypothèses de croissance précisées dans la note 5.1 ;
- actualisation des flux prévisionnels ressortant de ces plans à un taux déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital (WACC) du Groupe Keolis S.A.

Une perte de valeur est comptabilisée dans le compte de résultat, en autres produits et charges non récurrents, si la valeur comptable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT est supérieure à sa valeur recouvrable. La perte de valeur est en premier lieu affectée à l'écart d'acquisition alloué à l'UGT ou aux groupes d'UGT testés, puis aux autres actifs de l'UGT ou du groupe d'UGT au prorata de leur valeur comptable.

Cette répartition ne doit pas avoir pour effet de ramener la valeur comptable d'un actif individuel en dessous de sa juste valeur, de sa valeur d'utilité ou de zéro.
Les éventuelles pertes de valeur affectées à un écart d'acquisition ne sont pas réversibles, contrairement aux pertes de valeur des autres actifs corporels et incorporels.

En cas de reprise de pertes de valeur, la valeur comptable de l'actif est plafonnée à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements qui auraient été calculés si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée au cours des exercices antérieurs. Après la comptabilisation d'une perte de valeur ou d'une reprise de perte de valeur, la dotation aux amortissements est ajustée pour les périodes futures afin que la valeur comptable révisée de l'actif, diminuée de sa valeur résiduelle éventuelle, soit répartie de façon systématique sur la durée d'utilité restant à courir.

2.4.10. Actifs financiers

Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle le Groupe Keolis S.A. est engagé dans l'achat ou la vente d'actif. Lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont inscrits dans l'état de la situation financière à leur juste valeur augmentée des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif (sauf pour la catégorie des actifs financiers évalués à leur juste valeur pour lesquels ces coûts sont comptabilisés au compte de résultat).

Les actifs financiers sont décomptabilisés de l'état de la situation financière dès lors que les droits à flux futurs de trésorerie ont expiré ou ont été transférés à un tiers et que le Groupe Keolis S.A. a transféré la quasi-totalité des risques et avantages ou le contrôle de ces actifs. Les actifs financiers dont la maturité (ou la détention prévue) est supérieure à un an sont classés dans la rubrique « Autres actifs financiers non courants ».

À la date de comptabilisation initiale, le Groupe Keolis S.A. détermine en fonction de la finalité de l'acquisition la classification de l'actif financier dans l'une des catégories comptables prévues par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». Le Groupe n'utilise pas la catégorie des placements détenus jusqu'à leur échéance.

Actifs financiers évalués en juste valeur par le biais du résultat
Il s'agit des actifs financiers détenus à des fins de transaction, que le Groupe a, dès l'origine, l'intention de revendre à court

terme.
Les instruments financiers dérivés sont également classés comme détenus à des fins de transaction à moins d'être des instruments de couverture désignés et efficaces. Ils sont évalués à la juste valeur et leurs variations de juste valeur ultérieures sont comptabilisées dans le compte de résultat.

Prêts et créances
Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés avec des paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché réglementé. Ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur augmentée des coûts de transaction directement attribuables et sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que la valeur de recouvrement estimée est inférieure à la valeur comptable.
Cette catégorie inclut les créances d'exploitation, les dépôts et cautionnements, les prêts, ainsi que les actifs financiers de concession.

Actifs financiers disponibles à la vente
Il s'agit des actifs financiers non-dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou n'appartenant pas aux autres catégories. Ils sont évalués dans l'état de la situation financière à leur juste valeur, les variations de valeur sont enregistrées en capitaux propres. Lorsque les actifs financiers disponibles à la vente sont vendus ou qu'il existe une indication objective de la dépréciation de ces actifs, les variations de juste valeur comptabilisées directement en capitaux propres sont transférées dans le compte de résultat.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, à un prix de marché et, pour les titres non cotés, à une référence à des transactions récentes, dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, ou à une évaluation technique reposant sur des indications fiables et objectives avec les autres estimations utilisées par les autres intervenants sur le marché ou à l'analyse des flux de trésorerie actualisés. Toutefois, lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, ce dernier est conservé au coût historique.

Le Groupe ne possède pas actuellement de titres cotés. Cette catégorie comprend principalement les titres de participations non consolidées.

Dépréciation des actifs financiers
Une perte de valeur est constatée sur un actif ou un groupe d'actifs financiers s'il existe une indication objective de la dépréciation, résultant d'un ou plusieurs événements intervenus après la comptabilisation initiale de l'actif et que cet événement générateur de pertes a un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers, et si la valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

2.4.11. Stocks
Les stocks comprennent essentiellement les matières consommables, les marchandises ou fournitures diverses utilisées pour l'entretien et la réparation des véhicules ou bien destinées à la revente.
Ces stocks sont valorisés au coût d'achat. Une dépréciation est comptabilisée pour ramener le coût d'achat (déterminé suivant la méthode du « Prix Moyen Pondéré » [PMP] ou du « Premier entré — Premier sorti » [FIFO]) à la valeur nette de réalisation si elle est inférieure. Conformément à la norme IAS 2, la valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

2.4.12. Créances clients et autres débiteurs
Les créances clients et autres débiteurs sont comptabilisées initialement à leur juste valeur, qui dans la plupart des cas, correspond à leur valeur nominale compte tenu des échéances de paiement qui sont généralement courtes. La valeur comptable est ultérieurement évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, éventuellement diminué des dépréciations pour pertes de valeur.

S'il y a une indication objective de dépréciation ou s'il existe un risque que le Groupe Keolis S.A. ne puisse pas collecter tous les montants contractuels (principal plus intérêts) aux dates fixées dans l'échéancier contractuel, une perte de valeur est comptabilisée dans le compte de résultat. Cette dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable et les flux actualisés de trésorerie futurs estimés recouvrables, actualisés au taux d'intérêt effectif à l'origine.

2.4.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie
Cette rubrique comprend les fonds en caisse, les dépôts à vue ainsi que les autres placements à court terme et instruments liquides facilement convertibles dont le risque de changement de valeur est négligeable, et dont la maturité est à moins de trois mois à la date d'acquisition.
Elle comprend également la trésorerie non disponible pour le Groupe provenant essentiellement des engagements contractuels de maintien d'un niveau de liquidités minimum dans les filiales concernées (principalement sur les franchises ferroviaires UK).

2.4.14. Impôt sur le résultat
La société Keolis S. A et ses filiales françaises font partie du périmètre d'intégration fiscale de sa société mère : GROUPE KEOLIS S.A.S depuis l'exercice 2008.
D'autres régimes d'intégration fiscale existent également en Europe. L'effet de ces régimes est reconnu au compte de résultat.
La charge ou le produit d'impôt sur le résultat comprend la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable de la période. Il inclut également les ajustements du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes.

Les impôts différés sont calculés par entité selon l'approche bilancielle, sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base fiscale, y compris les biens dont le Groupe Keolis a la disposition dans le cadre de locations financières.
L'évaluation des actifs et passifs d'impôts différés repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant, selon la méthode du report variable, les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé ou maintenu à l'actif que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels la différence temporelle déductible relative qui en est à l'origine pourra être imputée.
Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au niveau de chaque entité fiscale lorsque l'entité réalise l'actif et règle le passif sur la même échéance, conformément au respect des conditions suivantes :
- droit juridiquement exécutoire de compenser ;
- intention de régler ;
- calendrier de paiement.

Les passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables, à l'exception de certaines différences entre la quote-part du Groupe dans les actifs nets des filiales, joint-ventures et entreprises associées et leurs valeurs fiscales. Cette exception s'applique, en particulier, à des résultats de filiales non encore distribués dans l'hypothèse où leur distribution aux actionnaires générerait une taxation : dès lors que le Groupe a décidé de ne pas distribuer dans un avenir prévisible les profits conservés par la filiale, aucun impôt différé passif n'est comptabilisé.

2.4.15. Emprunts et dettes financières

Tous les emprunts sont initialement enregistrés à la juste valeur minorée des coûts liés à l'emprunt puis, au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, la différence entre le coût et la valeur de remboursement étant comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts.

Le taux d'intérêt effectif correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur comptable d'un emprunt à l'origine en actualisant les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur sa durée de vie. La valeur comptable de l'emprunt à l'origine inclut les coûts de transactions de l'opération ainsi que toutes les primes d'émissions éventuelles.
À l'extinction anticipée de la dette, les coûts non amortis sont comptabilisés en charges.

2.4.16. Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés (options et swaps de taux d'intérêts, options et contrats de change à terme, options et swaps de matières premières) pour couvrir son exposition à trois principaux risques.

Risques de taux d'intérêt sur son endettement à taux variable
L'horizon de gestion retenu est de 5 ans glissants. L'objectif de gestion est de protéger contre la hausse des taux, en privilégiant les instruments à taux fixes.

Dans le cadre de la gestion du risque sur les taux d'intérêt, l'ensemble des couvertures mises en place, constituées d'instruments fermes, d'instruments optionnels et de positions ouvertes, a pour objectif la protection du taux de référence.
Le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :
- swaps ;
- achats de caps ;
- ventes de floors dans la mesure où elles sont associées à des achats de caps pour constituer un tunnel symétrique ou asymétrique ;
- swaptions achetées ou vendues pour constituer un tunnel de swaptions.

Le risque de taux est traité en « cash flow hedge ». Les variations de valeur intrinsèque des dérivés sont intégralement enregistrées en réserves recyclables (OCI). Les éléments comptabilisés en résultat financier sont :
- la variation de juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture (ex : la part asymétrique des tunnels) ;
- la variation de la valeur temps des dérivés ;
- les primes d'options.

Risques de change
Le groupe couvre des prêts ou emprunts libellés en devises étrangères et enregistrés en comptes courants. Les instruments de couverture utilisés sont considérés comme des instruments de trading au sens de la norme IAS 39.
L'objectif de la gestion est de préserver un cours de référence. Les couvertures sont constituées de couvertures fermes et d'options.

Les instruments de couvertures qui sont utilisés sont standards, liquides et disponibles sur les marchés, à savoir :
- les achats et ventes à terme ;
- les achats d'options simples ;
- les ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques.

En cas de non-application de la comptabilité de couverture, les variations de valeur de marché sont comptabilisées dans le résultat financier.

Risques de prix de certaines matières premières résultant de ses activités opérationnelles
Dans le cadre de son activité, le Groupe est amené à acheter des quantités importantes de carburant.
Le risque sur le prix de l'énergie est couvert par des formules d'indexation présentes dans les contrats que Keolis S.A. et ses filiales ont signés avec leurs clients. Pour environ la moitié de ses achats, le Groupe supporte le risque, tant que les hausses de prix n'ont pas été répercutées à ses clients. Ce délai de répercussion n'est en général que de quelques mois, jusqu'à 24 mois au maximum. Une politique de couverture est mise en place sur cette exposition partielle.
L'objectif visé est de défendre les prix indexés dans les contrats.

Sur ce risque matières premières, le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :
- swaps ;
- achats de caps ;
- ventes de floors dans la mesure où elles sont associées à des achats de caps pour constituer un tunnel symétrique ou asymétrique.

Le risque lié aux cours des matières premières est traité en « cash flow hedge ». Les variations de valeur intrinsèque des dérivés sont intégralement enregistrées en réserves recyclables (OCI). Les éléments comptabilisés en résultat financier sont :
- la variation de juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture (ex : la part asymétrique des tunnels) ;
- la variation de la valeur temps des dérivés ;
- les primes d'options ;
- la composante contango/backwardation, correspondant à l'écart de prix entre le cours à terme (ou strike) et le cours spot.

Les instruments dérivés sont initialement évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le compte de résultat en produits et charges financiers sauf lorsque les instruments dérivés sont désignés comme des instruments de couverture. Ils sont alors évalués et comptabilisés conformément aux critères de la comptabilité de couverture de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

La comptabilité de couverture est applicable si certaines conditions sont respectées et notamment la mise en place des éléments suivants :
- la relation de couverture est clairement établie à la date de mise en place par une documentation générale de couverture qui décrit l'exposition aux risques de Keolis S.A. et sa stratégie de couverture, et :
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée de façon prospective et rétrospective à chaque arrêté comptable par le biais de tests d'efficacité. Cette efficacité doit être mesurée de façon fiable et comprise entre 80 % et 125 %.

En cas de non application de la comptabilité de couverture, les variations de juste valeur de marché sont comptabilisées dans le résultat financier.

2.4.17. Provisions
Provisions pour les engagements de retraite et assimilés (IAS19)
Le Groupe offre à ses salariés différents avantages sociaux dont ils bénéficient pendant leur période d'emploi ou postérieurement à l'emploi. Ces avantages résultent des législations applicables dans certains pays et d'accords contractuels conclus par le Groupe avec ses salariés, et relèvent de régimes à cotisations définies ou de régimes à prestations définies.

(a) Régimes à cotisations définies :
Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes, qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser au salarié les montants qui lui sont dus. De ce fait, une fois les cotisations payées, aucun passif ne figure dans les comptes du Groupe Keolis S.A.

(b) Régimes à prestations définies :
Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi autres que les régimes à cotisations définies. Le Groupe Keolis S.A. a l'obligation de provisionner les prestations à verser aux membres de son personnel en activité et de payer celles des anciens membres de son personnel. Le risque actuariel et le risque de placement incombent en substance au Groupe.

Ces régimes concernent essentiellement :
- des engagements de retraite : les régimes de rente de retraite, les indemnités de départ, d'autres engagements de retraite et compléments de retraite ;
- des autres avantages long terme : les médailles du travail.

<u>Description des engagements dans le cadre des régimes à prestations définies</u>

En dehors des régimes de droit commun régis par la loi, le Groupe octroie suivant les pays et les législations locales des régimes d'indemnités de départ en retraite (France), de retraites à prestations définies (Royaume-Uni et Canada) et de frais de santé des retraités (Canada).

En France, les indemnités de départ à la retraite versées au salarié lors de son départ sont déterminées selon la convention collective nationale ou l'accord d'entreprise en vigueur dans l'entreprise. Les deux principales conventions collectives appliquées au sein du Groupe sont :
- La convention collective des transports publics urbains (CCN_3099) ;
- La convention collective des transports routiers (CCN_3085)

Ces régimes sont partiellement financés par des contrats d'assurance. L'évaluation est effectuée sur la durée moyenne des contrats (20 ans) à l'exception de Keolis S.A. pour laquelle l'évaluation est effectuée à l'infini.
Une évaluation actuarielle des engagements des régimes à prestations définies est effectuée chaque année à la date de clôture principalement par des actuaires indépendants.

Les engagements en matière de pensions, de compléments de retraite et d'indemnités de départ à la retraite sont évalués en appliquant une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière (méthode dite des unités de crédit projetées) sur une base individuelle, qui repose sur des hypothèses de taux d'actualisation et de taux de rendement attendu à long terme des fonds investis propres à chaque pays, ainsi que sur des hypothèses d'espérance de vie, de rotation des effectifs, d'évolution des salaires, de revalorisation des rentes, et d'actualisation des sommes à verser. Les hypothèses propres à chaque régime tiennent compte des contextes économiques et démographiques locaux.

La valeur inscrite dans l'état de la situation financière au titre des « Avantages au personnel et Autres avantages à long terme » correspond à la différence entre la valeur actualisée des obligations futures et la juste valeur des actifs du régime, destinés à les couvrir, réduite, le cas échéant du coût des services passés non encore amortis. Lorsque le résultat de ce calcul est un engagement net, une obligation est constatée au passif de l'état de la situation financière.

Concernant les Train Operating Companies (TOC) britanniques, une position de place a été adoptée pour les engagements de retraite au titre de l'IAS19 :
- un actif représentatif des droits de retraite est pris en compte au démarrage de la franchise ;
- les engagements sont calculés sur la durée du contrat en cours. Ces deux éléments auront une valeur nulle en fin de contrat.

Cette application est reconduite dans le cadre du renouvellement de la franchise britannique.

Au Royaume-Uni, il existe un plan à prestations définies spécifique aux activités ferroviaires Railways Pension Scheme (RPS). Ce régime est financé par un trust. Le montant de l'engagement qui incombe à la société est fonction de la durée de la franchise.

Lors de gains d'appels d'offres en France, l'actif représentatif des droits de retraite pris en compte au démarrage de la franchise est déterminé à partir du montant des engagements de retraite et autres avantages au personnel sur une durée de 20 ans.
Depuis le 1er janvier 2006, les écarts actuariels portant sur les avantages postérieurs à l'emploi et résultant de l'effet d'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés directement en capitaux propres l'année de leur survenance en contrepartie de l'augmentation ou de la diminution de l'obligation. Ils sont présentés dans l'état du résultat global.
Dans le compte de résultat, le coût des services rendus au cours de la période est compris dans le résultat opérationnel. L'amortissement du produit des services passés non comptabilisés ainsi que les effets des réductions ou liquidations des régimes sont comptabilisés en résultat opérationnel.

Les charges d'intérêts sur les obligations de retraites et assimilées ainsi que les produits financiers liés aux rendements attendus des actifs des régimes sont présentés en résultat financier.

Les calculs actuariels des engagements de retraite et assimilés sont réalisés pour l'essentiel par des actuaires indépendants.
Les médailles du travail sont évaluées selon les mêmes principes que les engagements de retraite, à l'exception de la reconnaissance des écarts actuariels. Les écarts actuariels sont comptabilisés au compte de résultat.

Autres natures de provisions
Des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation actuelle juridique ou implicite du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé et qu'il est probable que l'extinction de cette obligation se traduira pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques et lorsque le montant de cette obligation peut être estimé de façon fiable.

Le Groupe Keolis S.A., du fait de son activité, est généralement soumis à une obligation contractuelle d'entretien et de réparation des installations gérées au titre de service public. Les frais d'entretien et de réparation en découlant sont analysés conformément à la norme IAS 37 sur les provisions et font l'objet le cas échéant de provisions pour grosses réparations voire pour contrat déficitaire dans le cas où les coûts inévitables engagés pour satisfaire à son obligation contractuelle sont supérieurs aux avantages économiques du contrat.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé formalisé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées lorsque l'impact est significatif.

2.4.18. Paiements en actions et assimilés
Le Groupe Keolis S.A. n'a pas de plan d'options de souscription d'actions ou bons de souscription d'actions en faveur de son personnel.

2.4.19. Fournisseurs et autres créditeurs
Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, qui dans la plupart des cas, correspond à la valeur nominale, puis au

coût amorti. Les dettes à court terme sont enregistrées au montant nominal sauf si l'actualisation au taux de marché a un impact significatif.
Dans le cas où les délais de paiement sont longs, les dettes fournisseurs sont actualisées.

Les autres créditeurs comprennent les produits constatés d'avance correspondant aux produits perçus sur les prestations non encore effectuées ainsi que les subventions d'investissement non encore reprises dans le compte de résultat.

2.4.20. Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité
Le chiffre d'affaires et les autres produits liés à l'activité sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.
Ils sont évalués net des remises et des avantages commerciaux consentis, dès lors que le service a été rendu. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il existe une incertitude significative quant à la recouvrabilité de la contrepartie à recevoir, aux coûts encourus ou à encourir associés à la prestation et lorsque le Groupe reste impliqué dans la gestion des produits.

Le chiffre d'affaires des sociétés de transport urbain de voyageurs est comptabilisé en application des conditions du contrat signé avec l'autorité organisatrice et tient compte de tous les avenants et droits acquis (clauses d'indexation, etc.).

Il en est de même pour le chiffre d'affaires des sociétés de transport interurbain de voyageurs auquel viennent s'ajouter les activités non contractualisées qui sont constatées en fonction des prestations réalisées.

Le chiffre d'affaires comprend les prestations de services à valeur ajoutée correspondant au savoir faire du Groupe Keolis S.A. Les activités concernées hors transport sont la gestion des gares, aéroports, agences de voyages, vélo.

Les autres produits liés à l'activité comprennent les prestations de services correspondant essentiellement à des revenus qualifiés d'accessoires par le Groupe, ainsi que la rémunération des actifs financiers de concession.

2.4.21. Autres charges opérationnelles
De par leur caractère récurrent dans l'activité, les plus ou moins-values sur cessions de matériel de transport figurent sur une ligne à part et sont comprises dans le résultat opérationnel récurrent.

2.4.22. Résultat opérationnel récurrent
Le résultat opérationnel récurrent correspond à l'ensemble des charges et produits résultant de l'activité opérationnelle récurrente du Groupe hors activités de financement, résultat net des entreprises associées, résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession et impôt sur le résultat.

2.4.23. Résultat opérationnel
Le résultat opérationnel comprend le résultat opérationnel récurrent ainsi que toutes les transactions qui ne sont pas directement liées à la marche normale des affaires mais qui ne pourraient être directement rattachées à aucun autre poste du compte de résultat.

Les produits et charges, dotations nettes aux amortissements et provisions sur éléments non récurrents comprennent l'ensemble des opérations non récurrentes dont le coût est significatif : cela englobe les coûts externes d'appels d'offres offensifs, les coûts de restructuration, les plus ou moins-values hors matériels de transport, l'amortissement des droits contractuels et les coûts de démarrage sur un pays ou une zone.

Les effets de périmètre comptabilisés directement au résultat comprennent :
- les coûts directs d'acquisition en cas de prise de contrôle ;
- les effets des réévaluations, à la juste valeur à la date d'acquisition, des précédentes participations ne donnant pas le contrôle en cas d'acquisitions par étapes ;
- les compléments de prix ultérieurs ;
- les résultats de cessions de participations qui conduisent à un changement de méthode de consolidation ainsi que, le cas échéant, les effets des réévaluations des participations ne donnant pas le contrôle.

2.4.24. Calcul de l'EBITDA
Celui-ci s'effectue à partir du résultat opérationnel auquel viennent s'ajouter les plus ou moins-values de cession et les éléments calculés correspondant aux dotations aux amortissements et provisions, aux reprises de provisions, aux quotes-parts de reprise de subventions.
L'EBITDA non récurrent comprend les charges et produits liés aux coûts de restructuration et les coûts des appels d'offre dès lors que leur coût est supérieur à 500 K€.

2.4.25. Résultat financier
Les charges financières comprennent les intérêts sur emprunts et dettes financières calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les coûts de remboursement anticipé d'emprunts ou d'annulation de lignes de crédit, les intérêts financiers non directement imputables à la marge opérationnelle ainsi que le coût financier d'actualisation des passifs non courants.

Les produits financiers comprennent les produits de trésorerie et les dividendes reçus de sociétés non consolidées.

Les autres revenus et charges financières comprennent les gains et pertes de change nets, les commissions bancaires relatives à des opérations de crédit en charges et leur refacturation en produits, les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés lorsque celles-ci doivent être comptabilisées dans le compte de résultat et sont présentés respectivement en produits ou charges financiers sur opérations, à l'exception des variations de juste valeur des dérivés

sur opérations qui sont comptabilisées sur la même ligne que la transaction couverte en résultat opérationnel. Ainsi, les variations de juste valeur des dérivés non qualifiés de couverture ainsi que la part inefficace des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisées dans le résultat financier.

Tous les intérêts sur emprunts sont comptabilisés en charges financières lorsqu'ils sont encourus.

3 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2012

Nomination de Jean-Pierre Farandou en tant que Président du Directoire du Groupe Keolis

Sur proposition des actionnaires, SNCF et Caisse de Dépôt et Placement du Québec, le Conseil de Surveillance du Groupe Keolis a nommé le 7 août Jean-Pierre Farandou Président du Directoire du Groupe Keolis.

Il succède dans ses fonctions à David Azéma, nommé en Conseil des Ministres commissaire aux participations de l'État. David Azéma avait succédé à Michel Bleitrach lors du Conseil de Surveillance du 7 juin 2012.

Acquisition des 50 % complémentaires de Syntus

Keolis a finalisé le 3 août 2012 le rachat des parts de NS dans Syntus, devenant ainsi actionnaire unique de cette filiale néerlandaise.

Cette filiale était auparavant détenue à 50 % par NS (entreprise publique opérant les trains néerlandais) et à 50 % par Keolis.

L'acquisition a été réalisée par le Groupe via la filiale Keolis Multimodal International SNC pour 1 €.

Syntus BV assure des services de transport public de train et de bus depuis 1999 dans la partie Est des Pays-Bas. Elle compte une flotte de plus de 450 véhicules et 1 150 salariés.

Avant cette acquisition, la société Syntus était intégrée selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Depuis le 1er août 2012, la société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Arrêt de l'activité « Maritimes » au Canada

Le Groupe a dénoncé deux contrats de DSP dans les régions du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Ecosse au Canada le 3 août 2012. L'annonce de l'arrêt de l'activité a été faite aux salariés, et l'arrêt de l'activité est intervenu le 30 novembre.

Intégration de la société Tectrans devenue KTA au sein du Groupe

Suite à l'acquisition de la société Tectrans basée aux États-Unis en novembre 2011, le Groupe Keolis a piloté au cours de l'exercice 2012 l'intégration opérationnelle et financière de la société.

Néanmoins, l'équipe financière locale étant en phase finale de réorganisation depuis l'arrivée du nouveau directeur financier, les travaux d'analyse des comptes de KTA au 31 décembre 2012 ne sont pas encore finalisés lors de l'arrêté des comptes du Groupe. La liasse de consolidation de KTA a été établie sur la base des informations disponibles à ce jour en tenant compte des meilleures estimations de la direction. Par conséquent, des ajustements ultérieurs ne peuvent être exclus mais du fait de la taille de la filiale ils ne devraient pas remettre en cause de façon significative les comptes du Groupe.

La société contribue au résultat du Groupe à hauteur de 64 M€ de chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2012.

Évolutions de périmètre en France et à l'international

Acquisitions

Keolis est devenu l'actionnaire unique de Groupe Orléans Express (Canada) en janvier 2012, suite à l'exercice de l'option de vente des 25 % détenus par l'actionnaire minoritaire.

Keolis a finalisé début août le rachat des parts de NS dans Syntus, devenant ainsi actionnaire unique de cette filiale néerlandaise : cf. ci-dessus.

La société Eurobus Holding a acquis en septembre la société Sprl Bertrand en Belgique.

Les impacts des évolutions de périmètre de l'exercice sont les suivants :

(en millions d'euros)	
Actifs non courants	17
Actifs courants	17
TOTAL DES ACTIFS IDENTIFIABLES ACQUIS	**34**
Passifs non courants	(14)
Passifs courants	(14)
TOTAL DES PASSIFS ACQUIS	**(28)**
= ACTIF NET IDENTIFIABLE ACQUIS	**6**
+ Goodwill	(5)
= PRIX D'ACQUISITION	**1**
+/- Trésorerie acquise	12
IMPACT DES ENTRÉES DE PÉRIMÈTRE SUR LA TRÉSORERIE	**13**
Chiffre d'affaires (1)	55
Résultat net (1)	3

(1) Il s'agit du chiffre d'affaires et du résultat net consolidé depuis l'acquisition

4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

4.1. Charges de personnel et effectifs

Charges de personnel

(en millions d'euros)	2012	2011
Salaires et charges sociales	(2 222)	(1 971)
Impôts et taxes sur les rémunérations	(58)	(51)
Autres charges de personnel [1]	(113)	(150)
TOTAL	**(2 393)**	**(2 172)**

(1) Les autres charges de personnel incluent l'intéressement et la participation.

Effectifs moyens

Les effectifs moyens du Groupe s'analysent comme suit :

	2012	2011
Cadres	1 834	1 804
Agents de maîtrise, techniciens	6 607	6 541
Employés, ouvriers, chauffeurs	41 490	39 492
TOTAL	**49 931**	**47 837**

Les sociétés intégrées proportionnellement reportent leurs effectifs au pourcentage d'intégration.
Les effectifs moyens des sociétés acquises en cours d'exercice sont lissés sur la durée de l'exercice.

4.2. Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2012	2011
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT	**94**	**119**
Éléments non récurrents décaissables	(14)	(8)
Coûts des appels d'offres offensifs	*(4)*	*(3)*
Charges de réorganisation	*(5)*	*(5)*
Arrêt activité Maritimes	*(5)*	-
Dotations provisions sur éléments non récurrents	(11)	1
Dotations aux amortissements et pertes de valeur sur actifs	(6)	-
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'éléments d'actifs hors matériel de transport	1	(2)
Effets de périmètre	5	(1)
Dotations aux amortissements des droits contractuels	(4)	(2)
TOTAL ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	**(29)**	**(12)**
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**65**	**107**

4.3. Calcul de l'EBITDA

(en millions d'euros)	2012	2011
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**65**	**107**
Dotations nettes aux amortissements et autres provisions	**160**	127
Dotations aux amortissements et provisions sur éléments non récurrents	**21**	3
Quote-part de reprise de subvention	**(7)**	(7)
Reprises provisions d'exploitation utilisées sur éléments récurrents	**(11)**	(8)
Reprises provisions utilisées sur éléments non récurrents	**-**	(2)
Résultat de cession sur immobilisations non récurrentes	**(1)**	2
Effets de périmètre comptabilisés directement au résultat	**(5)**	1
Résultat de cession sur immobilisations	**-**	(2)
EBITDA	**222**	**221**
Produits et charges non récurrents décaissables [1]	**14**	8
EBITDA RÉCURRENT	**236**	**229**

(1) les produits et charges non récurrents décaissables comprennent les coûts significatifs d'appels d'offres offensifs, les dépenses de restructurations majeures ainsi que les autres éléments exceptionnels significatifs.

4.4. Résultat financier

(en millions d'euros)	2012	2011
Coût endettement financier brut	**(12)**	(11)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	**6**	4
COÛT ENDETTEMENT FINANCIER NET	**(6)**	**(7)**
Résultat de cession	**-**	-
Dividendes	**-**	1
Variation de juste valeur des instruments financiers	**1**	-
Autres produits et charges financiers	**(1)**	(3)
RÉSULTAT FINANCIER	**(6)**	**(9)**

4.5. Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence

Les contributions au résultat consolidé des entreprises associées ne sont ni individuellement, ni globalement significatives au regard du résultat du Groupe.

4.6. Impôt

La charge d'impôt au 31 décembre 2012 ressort à 42 M€ pour un résultat avant impôt des entreprises intégrées de 59 M€.

La charge d'impôt comptabilisée s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2012	2011
CHARGE D'IMPÔT EXIGIBLE	**(53)**	**(48)**
Impôt exigible de la période	(53)	(48)
Ajustement comptabilisé au cours de la période au titre de l'impôt exigible des exercices antérieurs	-	-
PRODUIT D'IMPÔT DIFFÉRÉ	**11**	**4**
Impôt différé de la période	11	4
Perte de valeur sur actif d'impôt différé	-	-
CHARGE D'IMPÔT DE L'EXERCICE	**(42)**	**(44)**

Le Groupe a choisi de présenter une réconciliation de son taux effectif à partir du taux de 34,43 % et non 36,1 % qui est le taux en vigueur en 2012 en incluant la contribution additionnelle de 5 % (Loi de Finance 2011).
En fait, ce taux de 36,1 % ne s'appliquera pas au Groupe Keolis SA compte tenu du fait que i) l'impact du reversement des impôts différés n'est pas significatif sur la période et ii) cette mesure n'est que transitoire à ce jour.

Le rapprochement entre le taux légal d'imposition en France et le taux effectif est le suivant :

(en pourcentage)	2012	2011
Taux légal d'imposition en France	**34,43 %**	34,43 %
Écarts de taux France/Étranger	**0.29 %**	(3,02) %
Effet des taux réduits et changements de taux	**(1,08) %**	(0,76) %
Ajustement au titre de l'impôt des exercices antérieurs	**(0,84) %**	(1,58) %
Autres différences permanentes	**45,27 %**	0,58 %
Effet de l'imposition directe (CVAE)	**11,79 %**	6,76 %
Actifs d'impôt différé non reconnus ou imputation de déficits antérieurement non reconnus	**(20,00) %**	8,22 %
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	**69,86 %**	**44,63 %**

Les impôts différés inscrits en actifs et passifs non courants s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2012	2011
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	**69**	**33**
Moins d'un an	6	3
Plus d'un an	63	30
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	**(55)**	**(38)**
Moins d'un an	(9)	(3)
Plus d'un an	(46)	(35)

Le stock de déficits reportables est de 186 M€ au 31 décembre 2012. Au regard des hypothèses d'utilisation de ces déficits, et dans la limite de validité de leur report, l'impôt différé actif non reconnu sur ces déficits s'élève à 51 M€, dont une reprise de 19 M€ sur la période.

À chaque arrêté comptable, Keolis apprécie par entité fiscale s'il est probable que l'entité disposera de bénéfices fiscaux lui permettant d'imputer ses actifs d'impôts différés ou de bénéficier de crédits d'impôts disponibles non reconnus. Pour apprécier cette probabilité, Keolis considère notamment les résultats actuels et passés des entités fiscales, ainsi que les perspectives de bénéfices fiscaux des sociétés.

La variation des impôts différés nets inscrits dans l'état de la situation financière s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	IDA	IDP	Position nette
SOLDE D'OUVERTURE AU 1ER JANVIER 2011	**31**	**(41)**	**(10)**
Constatation en capitaux propres	(1)	1	-
Constatation en résultat	1	3	4
Effet des variations de périmètre	1	-	1
Écart de conversion et autres mouvements	1	(1)	-
SOLDE DE CLÔTURE 31 DÉCEMBRE 2011	**33**	**(38)**	**(5)**

(en millions d'euros)	IDA	IDP	Position nette
SOLDE D'OUVERTURE AU 1ER JANVIER 2012	**33**	**(38)**	**(5)**
Constatation en capitaux propres	7	1	8
Constatation en résultat	27	(16)	11
Effet des variations de périmètre	2	(5)	(3)
Écart de conversion et autres mouvements	-	3	3
SOLDE DE CLÔTURE 31 DÉCEMBRE 2012	**69**	**(55)**	**14**

Les impôts différés nets par nature sont les suivants :

(en millions d'euros)	2012	2011
Différences temporelles	13	13
Écart d'évaluation	(28)	(28)
Avantages au personnel	36	27
Autres	(7)	(17)
SOLDE DE CLÔTURE AU 31 DÉCEMBRE	**14**	**(5)**

5 NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

5.1. Goodwill

Évolution de la valeur comptable

(en millions d'euros)	France	Belgique	Pays-Bas	Allemagne	Scandinavie	UK	Canada	USA	Total
Au 1er janvier 2011	**85**	**84**	**1**	**-**	**13**	**3**	**16**	**-**	**202**
Acquisition	-	2	-	-	-	-	-	27	**29**
Cession	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Perte de valeur de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Affectation du Goodwill et ajustement des bilans d'ouverture	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Écart de conversion	-	-	-	-	1	-	-	1	**2**
Au 31 décembre 2011	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**
Valeur Brute	85	86	1	-	14	3	16	28	**233**
Amortissement et perte de valeur cumulés	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2011	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**

(en millions d'euros)	France	Belgique	Pays-Bas	Allemagne	Scandinavie	UK	Canada	USA	Total
Au 1er janvier 2012	**85**	**86**	**1**	**-**	**14**	**3**	**16**	**28**	**233**
Acquisition	-	1	-	-	-	-	-	1	**2**
Cession	-	-	(1)	-	-	-	-	-	**(1)**
Perte de valeur de la période	-	-	-	-	-	-	(4)	-	**(4)**
Affectation du Goodwill et ajustement des bilans d'ouverture	-	-	-	-	-	-	-	(5)	**(5)**
Écart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(1)	**(1)**
Au 31 décembre 2012	**85**	**87**	**-**	**-**	**14**	**3**	**12**	**23**	**224**
Valeur Brute	85	87	-	-	14	3	16	23	**228**
Amortissement et perte de valeur cumulés	-	-	-	-	-	-	(4)	-	**(4)**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2012	**85**	**87**	**-**	**-**	**14**	**3**	**12**	**23**	**224**

L'évolution du poste écarts d'acquisition au cours de l'exercice 2012 s'explique par :
- L'acquisition par Eurobus Holding de la société Sprl Bertrand en septembre 2012, générant un goodwill de 1 M€.
- Le paiement du complément de prix de l'acquisition de Keolis Transit America, générant un goodwill de 1 M€.
- L'arrêt de l'activité des Maritimes de Groupe Orléans Express, générant une perte de valeur de 4 M€.
- L'allocation du goodwill de KTA en droits contractuels et marques pour un montant de 15 M€.

Les principales hypothèses retenues pour les tests de perte de valeur sont les suivantes :

Taux d'actualisation
Le taux d'actualisation utilisé est déterminé à partir du coût moyen du capital reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif testé.

Le coût moyen pondéré du capital a été déterminé par recoupement de deux méthodes : la méthode dite du « Capital Asset Pricing Model » (CAPM) et le coût moyen pondéré du capital de sociétés cotées comparables. Compte tenu de ces paramètres, le coût de capital utilisé pour actualiser les flux futurs a été fixé à 7 % en 2012 contre 6,8 % en 2011.

Ces taux d'actualisation sont des taux après impôt appliqués à des flux de trésorerie après impôt. Leur utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôt appliqués à des flux de trésorerie non fiscalisés, conformément à IAS 36.

Taux de croissance long terme
Les taux retenus pour les principales UGT ou groupe d'UGT ont été les suivants :

	2012	2011
France	2,0 %	2,0 %
Grande-Bretagne	2,0 %	2,0 %
Danemark	2,0 %	2,0 %
Canada	2,0 %	2,0 %
Belgique	2,0 %	2,0 %
Autres pays	2,0 %	2,0 %

Les tests de perte de valeur effectués sur les actifs à durée de vie indéfinie n'ont pas amené le Groupe à constater de dépréciation.

Sensibilité des valeurs recouvrables :
Les tests de sensibilité des regroupements d'UGT ont été réalisés en faisant varier les taux de croissance à long terme ou le WACC.

Une baisse de 0,5 point du taux de croissance à l'infini laisse une marge positive entre la valeur d'utilité et la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie.

Une augmentation de 0,5 point du taux d'actualisation laisse une marge positive entre la valeur d'utilité et la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques	Droits contractuels	Autres (1)	Total
Au 1er janvier 2011	**9**	**1**	**29**	**82**	**121**
Acquisitions	7	-	-	34	**41**
Cessions et mises hors service	-	-	-	(1)	**(1)**
Amortissements	(7)	-	(2)	(12)	**(21)**
Variations de périmètre	-	-	1	3	**4**
Écart de conversion et autres mouvements (2)	10	-	-	(29)	**(19)**
Au 31 décembre 2011	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**
Valeur brute	51	1	39	139	**230**
Amortissement et perte de valeur cumulés	(32)	-	(11)	(62)	**(105)**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2011	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques	Droits contractuels	Autres (1)	Total
Au 1er janvier 2012	**19**	**1**	**28**	**77**	**125**
Acquisitions	9	-	-	16	**25**
Cessions et mises hors service	-	-	-	(1)	**(1)**
Amortissements	(10)	-	(3)	(14)	**(27)**
Variations de périmètre	-	6	11	2	**19**
Écart de conversion et autres mouvements (2)	1	(1)	-	(22)	**(22)**
Au 31 décembre 2012	**19**	**6**	**36**	**58**	**119**
Valeur brute	60	6	50	135	**251**
Amortissement et perte de valeur cumulés	(41)	-	(14)	(77)	**(132)**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2012	**19**	**6**	**36**	**58**	**119**

(1) dont les actifs incorporels de concession de 35 M€ en 2010 et 18 M€ en 2011.
(2) dont mise en service d'immobilisations en cours.

Les acquisitions d'autres immobilisations incorporelles pour 16 M€ concernent principalement l'application de la norme IFRIC 12 liée aux actifs de concession.

5.3. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Terrains & Aménagements	Constructions	Matériels et outillages	Matériel de transport	Immobilisations en cours	Autres	Total
Au 1er janvier 2011	**25**	**37**	**32**	**302**	**20**	**32**	**448**
Acquisitions	2	7	9	88	17	20	**142**
Cessions et mises hors service	(1)	(4)	-	(19)	-	-	**(24)**
Amortissements	-	(5)	(9)	(72)	-	(9)	**(96)**
Variations de périmètre	-	-	-	9	-	-	**9**
Écart de conversion et autres mouvements (1)	(1)	5	6	4	(10)	-	**5**
Au 31 décembre 2011	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**
Valeur brute	28	94	118	844	27	93	**1 204**
Amortissement et perte de valeur cumulés	(3)	(53)	(81)	(532)	-	(51)	**(720)**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2011	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**

(en millions d'euros)	Terrains & Aménagements	Constructions	Matériels et outillages	Matériel de transport	Immobilisations en cours	Autres	Total
Au 1er janvier 2012	**25**	**41**	**37**	**312**	**27**	**42**	**484**
Acquisitions	4	6	11	89	13	10	**133**
Cessions et mises hors service	(1)	(6)	-	(17)	-	-	**(24)**
Amortissements	(1)	(7)	(11)	(79)	-	(13)	**(111)**
Variations de périmètre	-	-	-	7	-	6	**13**
Écart de conversion et autres mouvements (1)	-	7	3	9	(12)	9	**16**
Au 31 décembre 2012	**27**	**41**	**40**	**321**	**28**	**54**	**511**
Valeur brute	31	100	132	885	28	116	**1 292**
Amortissement et perte de valeur cumulés	(4)	(59)	(92)	(564)	-	(62)	**(781)**
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2012	**27**	**41**	**40**	**321**	**28**	**54**	**511**

(1) dont mise en service d'immobilisations en cours.

Locations financement
Au 31 décembre 2012, les immobilisations en location financement inscrites à l'actif de l'état de la situation financière se composent comme suit :

(en millions d'euros)	Terrains et Constructions	Matériel de transport	**Total**
Valeur brute	8	176	**184**
Amortissement	(4)	(111)	**(115)**
TOTAL IMMOBILISATIONS EN LOCATION FINANCEMENT	**4**	**65**	**69**

Échéancier des paiements minimums des locations financement

(en millions d'euros)	À 1 an	1 à 5 ans	> à 5 ans	**Total**
Capital	9	41	9	**59**
Intérêts	2	4	1	**7**
LOYERS DE LOCATION FINANCEMENT	**11**	**45**	**10**	**66**

5.4. Co-entreprises

Les co-entreprises ont contribué à l'état de la situation financière et au compte de résultat selon le détail ci-dessous :

(en millions d'euros)	Govia	Southern Railway	London Midland	Transpennine	LSER	Autres	**Total Co-entreprises**
Actifs non courants	36	3	14	1	4	4	**62**
Total état de la situation financière	61	127	43	43	66	8	**348**
Résultat net part du Groupe	(1)	7	1	14	9	-	**28**
Capitaux propres part du Groupe	10	9	4	15	17	-	**55**
Dettes courantes et non courantes	51	118	39	28	49	8	**293**

5.5. Autres actifs financiers courants et non courants

(en millions d'euros)	Prêts et créances	Titres disponibles à la vente	Dépôts et cautionnements	Dérivés Actifs	Actifs financiers de concession	Total
Au 31 décembre 2011						
Valeur brute	48	5	40 (1)	-	50	**143**
Dépréciation	-	-	-	-	(3)	**(3)**
Valeur nette	**48**	**5**	**40**	**-**	**47**	**140**
dont à moins d'un an	30	-	40	-	-	**70**
dont à plus d'un an	18	5	-	-	47	**70**

(1) Les dépôts et cautionnements comprennent le montant de dépôt fait par Southern à Bombardier sur la commande de trains en 2011.

(en millions d'euros)	Prêts et créances	Titres disponibles à la vente	Dépôts et cautionnements	Dérivés Actifs	Actifs financiers de concession	Total
Au 31 décembre 2012						
Valeur brute	46	4	13	-	71	**134**
Dépréciation	-	-	-	-	-	**-**
Valeur nette	**46**	**4**	**13**	**-**	**71**	**134**
dont à moins d'un an	35	-	-	-	-	**35**
dont à plus d'un an	11	4	13	-	71	**99**

Les titres disponibles à la vente sont des titres de participation de sociétés non consolidées.

Les nouveaux actifs financiers de concession s'élèvent à 26 M€ sur l'exercice 2012. Les remboursements s'élèvent à 5 M€.

5.6. Stocks

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Stocks bruts	**79**	81
Dépréciations	**(6)**	(6)
STOCKS NETS	**73**	**75**

La charge de dépréciation de stock en 2012 s'élève à 0,1 M€, contre 0,8 M€ en 2011.

5.7. Créances d'exploitation et diverses

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Clients	**390**	327
Avances et acomptes versés sur commandes	**6**	2
Dépréciation des créances clients	**(6)**	(5)
CRÉANCES D'EXPLOITATION	**390**	**324**
Personnel et organismes sociaux	**3**	3
État et collectivités	**103**	112
Charges constatées d'avance	**47**	33
Autres [1]	**145**	145
Dépréciation des autres débiteurs	**(1)**	(1)
CRÉANCES DIVERSES	**297**	**292**

(1) Les autres créances incluent 69 M€ pour 2012 représentant la garantie du Département du Transport Australien sur les droits à congés complémentaires, ces droits figurant au passif dans les dettes envers le personnel.

5.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie
Analyse par nature

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Disponibilités	**403**	262
Placements à court terme	**5**	60
TOTAL INSCRIT À L'ACTIF	**408**	**322**
dont disponibilités bloquées [1]	**107**	87

(1) En Angleterre, les relations contractuelles imposent aux sociétés opérationnelles de conserver un certain niveau de disponibilités afin de maintenir l'offre de service public en cas de défaillance de l'exploitant en respectant le « Liquidity Maintenance Ratio » ou « Financial Ratio ». Le montant imposé correspond à un certain nombre de semaines de coûts directs relatifs à l'activité, ou un montant suffisant pour respecter le « Financial Ratio » et ce jusqu'à la fin de la franchise. Cette contrainte conduit à qualifier cette trésorerie comme disponibilités bloquées pour le Groupe.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Disponibilités	**403**	262
Placements à court terme	**5**	60
Concours bancaires	**(132)**	(111)
TRÉSORERIE NETTE	**276**	**211**

Les équivalents de trésorerie comprennent des placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Keolis considère que ses OPCVM classés par l'AMF dans la catégorie « monétaire euro » répondent aux critères lui permettant de les classer en équivalents de trésorerie.

Les flux de trésorerie liés au résultat financier se sont élevés à 9 M€ au 31 décembre 2012 et 10 M€ au 31 décembre 2011.
En 2012 une cession de créances sans recours a été comptabilisée pour un montant de 23 M€ contre 20 M€ au 31 décembre 2011.

5.9. Capitaux propres

Capital social et primes d'émission
Au 31 décembre 2012, le capital social est de 47 M€, composé de 3 904 273 actions de nominal 12 euros. Il n'a été émis aucun instrument dilutif au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Le Groupe n'est pas soumis dans ses contrats d'endettement à des clauses de ratio d'endettement sur capitaux propres.

Actions propres
Au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, Keolis ne détient pas d'action propre et n'est partie prenante à aucune option d'achat ou de vente portant sur l'action Keolis SA.

Réserves et résultat distribuables
Au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, la société Keolis S.A. dispose de réserves et résultat distribuables à hauteur de 57,8 M€ et de 27,8 M€.

Réserves de conversion
La variation de la réserve de conversion en 2012 ressort à -1 M€.

Les principaux taux de change contre l'euro utilisés au cours des exercices 2012 et 2011 sont les suivants :

	2012		2011	
	Taux Moyen	Taux clôture	Taux Moyen	Taux clôture
Livre Sterling	**0,811096**	**0,8161**	0,867039	0,8353
Dollar Australien	**1,241398**	**1,2712**	1,345823	1,2723
Couronne Danoise	**7,443761**	**7,461**	7,450686	7,4342
Couronne Suédoise	**8,706721**	**8,5820**	9,018724	8,912
Couronne Norvégienne	**7,475471**	**7,3483**	7,794055	7,754
Dollar Américain	**1,285602**	**1,31940**	1,38971	1,2939
Dollar Canadien	**1,284793**	**1,3137**	1,373426	1,3215

5.10. Emprunts et dettes financières

Analyse des dettes financières par nature

	Au 31 décembre 2011		
(en millions d'euros)	Montants dans l'état de la situation financière	Échéance	Taux
Location financement	15	2012	**Taux variables**
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	5	2012	-
Dérivés	1	-	-
Emprunts	65	-	**Taux variables**
SOUS-TOTAL À MOINS D'UN AN	**86**		
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	2	2013	-
Location financement	44	2013-2016	**Taux variables**
Participation des salariés	3	2013-2016	**Taux fixes**
Dérivés	-	-	-
Emprunts	88	2015	**Taux fixes**
Emprunts	61	2013-2016	**Taux variables**
SOUS-TOTAL À PLUS D'UN AN	**198**		
TOTAL	**284**		

	Au 31 décembre 2012		
(en millions d'euros)	Montants dans l'état de la situation financière	Échéance	Taux
Location financement	9	2013	Taux variables
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	-	-	-
Dérivés	1	2013	-
Emprunts	87	2013	Taux variables
SOUS-TOTAL À MOINS D'UN AN	**97**		
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	3	2014	-
Location financement	50	2014-2017	Taux variables
Participation des salariés	2	2014-2017	Taux fixes
Dérivés	-	-	
Emprunts	160	2014-2017	Taux variables
SOUS-TOTAL À PLUS D'UN AN	**215**		
TOTAL	**312**		

Les emprunts des co-entreprises sont essentiellement des financements négociés avec les partenaires. Ils sont tacitement renouvelables et portent intérêt.

Les dettes aux minoritaires sont réévaluées et leur valeur est actualisée en contrepartie de l'écart d'acquisition.

Analyse des dettes financières par échéance

	Au 31 décembre 2012						
(en millions d'euros)	2013	2014	2015	2016	2017	Après 2017	Total
Dettes de location financement	9	9	14	14	3	10	**59**
Autres dettes	88	20	111	6	4	24	**253**
TOTAL	**97**	**29**	**125**	**20**	**7**	**34**	**312**

Analyse des dettes financières par devise

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Euro	**196**	174
Dollar Canadien	**25**	30
Livre Sterling	**75**	45
Couronne Suédoise	**7**	9
Dollar Australien	**8**	9
Couronne Danoise	**1**	17
Couronne Norvégienne	**-**	-
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	**312**	**284**

Les ratios financiers à respecter

Dans la documentation du contrat de crédit syndiqué (le « Crédit Syndiqué ») mis en place le 24 mai 2007, puis amendé et retraité pour la dernière fois le 28 septembre 2011, des ratios financiers sont à respecter sur une base semestrielle (le « Leverage ratio » et le « Net Interest Coverage ratio »). À nouveau au 31 décembre 2012, ces ratios sont respectés.
La documentation du contrat de financement conclu le 27 septembre 2010 et arrangé par le Crédit Agricole CIB (« CRPP ») comprend les mêmes ratios financiers, calculés de la même façon que ceux du Crédit Syndiqué. Au titre du CRPP ils sont donc également respectés au 31 décembre 2012.

Le Leverage ratio correspond au rapport entre l'endettement net retraité et l'EBITDA récurrent retraité.
Le Net Interest Coverage ratio correspond au rapport entre l'EBITDA récurrent retraité et le résultat financier retraité.

Les agrégats financiers utilisés pour le calcul des ratios financiers répondent précisément aux définitions contenues dans les documentations du Crédit Syndiqué et du CRPP.

Tableau de variation des dettes financières

(en millions d'euros)	31 déc. 2011	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	Impact de Change	Autres	31 déc. 2012
Location financement	15	-	(7)	1	-	-	**9**
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	5	-	(5)	-	-	-	**-**
Dérivés	1	-	-	-	-	-	**1**
Emprunts	65	35	(22)	-	1	8	**87**
SOUS-TOTAL À MOINS D'UN AN	**86**	**35**	**(34)**	**1**	**1**	**8**	**97**
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	2	-	-	-	-	1	**3**
Location financement	44	9	(8)	6	-	(1)	**50**
Participation des salariés	3	-	-	-	-	(1)	**2**
Dérivés	-	-	-	-	-	-	**-**
Emprunts	149	23	(4)	3	1	(12)	**160**
SOUS-TOTAL À PLUS D'UN AN	**198**	**32**	**(12)**	**9**	**1**	**(13)**	**215**
TOTAL	**284**	**67**	**(46)**	**10**	**2**	**(5)**	**312**

5.11. Actifs et passifs par catégorie

	Valorisation comptable par catégorie d'instrument					31/12/2012	Valorisation de la juste valeur par niveau			31/12/2012
(en millions d'euros)	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Valeur dans l'état de la situation financière	Cours Coté	Modèle utilisant des paramètres observables	Modèle utilisant des paramètres non observables	Juste valeur
Titres de participation	-	4	-	-	-	**4**	-	-	4	**4**
Autres actifs financiers non courants	-	-	95	-	-	**95**	-	-	-	**-**
Créances d'exploitation	-	-	389	-	1	**390**	-	1	-	**1**
Créances diverses	-	-	297	-	-	**297**	-	-	-	**-**
Actifs financiers courants	-	-	35	-	-	**35**	-	-	-	**-**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	408	-	-	-	-	**408**	408	-	-	**408**
ACTIF	**408**	**4**	**816**	**-**	**1**	**1 229**	**408**	**1**	**4**	**413**
Dettes financières non courantes	-	-	-	215	-	**215**	-	-	3	**3**
Dettes financières courantes	-	-	-	96	1	**97**	-	1	-	**1**
Trésorerie passive	132	-	-	-	-	**132**	132	-	-	**132**
Clients : avances et acomptes reçus	-	-	33	-	-	**33**	-	-	-	**-**
Fournisseurs et comptes rattachés	-	-	583	-	-	**583**	-	-	-	**-**
Autres dettes d'exploitation courantes	-	-	740	-	-	**740**	-	-	-	**-**
PASSIF	**132**		**1 356**	**311**	**1**	**1 800**	**132**	**1**	**3**	**136**

5.12. Gestion des risques et instruments financiers dérivés

Keolis est exposé aux risques de marché par ses opérations commerciales et financières.
Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des cours de change, des prix des matières premières et des taux d'intérêt.
Keolis détient au 31 décembre 2012 des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie (CFH), de couverture d'investissement net (NIH) et d'autres dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture ne s'applique pas (Trading).

Les valeurs de marché des instruments dérivés ont été calculées en utilisant les méthodes standards de valorisation et sur la base des conditions de marché « mid-market ».

Les impacts sur la performance et la situation financière des instruments financiers dérivés sont présentés dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)			Compte de réserve de Juste Valeur (OCI)		Résultat financier latent	
Sous-Jacent	Comptabilité de couverture	Juste Valeur au 31/12/2011	Variation [1]	Recyclage [2]	Variation [3]	Juste Valeur au 31/12/2012
Change	NIH	-	-	-	-	-
Change	Trading	(546)	-	-	154	(391)
TOTAL CHANGE		**(546)**	**-**	**-**	**154**	**(391)**
Matières premières	CFH	1 345	(194)	(1 974)	505	(318)
Matières premières	Trading	(335)	-	-	57	(279)
TOTAL MATIÈRES PREMIÈRES		**1 010**	**(194)**	**(1 974)**	**562**	**(597)**
Taux	CFH	(394)	(416)	175	-	(635)
Taux	Trading	(101)	-	-	163	62
TOTAL TAUX		**(494)**	**(416)**	**175**	**163**	**(573)**
TOTAL		(31)	**(610)**	**(1 799)**	**879**	**(1 561)**

(1) Variations de valeurs de marché qui ont impacté le compte de réserve de Juste Valeur (OCI) sur l'exercice.
(2) Recyclages d'OCI vers l'EBITDA ou le résultat financier de l'exercice.
(3) Variations de valeurs de marché qui ont impacté le résultat financier sur l'exercice.

Ce tableau est présenté hors intérêts courus.

Les impacts en résultat pour l'année 2012 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)		EBITDA	Résultat financier réalisé
Sous-Jacent	Comptabilité de couverture	Variation	Variation
Change	NIH	-	-
Change	Trading	-	(730)
TOTAL CHANGE		**-**	**(730)**
Matières premières	CFH	2 589	(854)
Matières premières	Trading	-	781
TOTAL MATIÈRES PREMIÈRES		**2 589**	**(73)**
Taux	CFH	-	(175)
Taux	Trading	-	-
TOTAL TAUX		**-**	**(175)**
TOTAL		**2 589**	**(978)**

Les instruments dérivés sont inscrits dans l'état de la situation financière pour leur juste valeur pour les montants suivants :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012		Au 31 décembre 2011	
	Actifs	**Passifs**	**Actifs**	**Passifs**
Instruments de change	-	**0,39**	-	0,55
Instruments de matières premières	**0,30**	**0,90**	1,49	0,48
Instruments de taux d'intérêt	**0,06**	**0,63**	0,25	0,74
TOTAL	**0,36**	**1,92**	**1,74**	**1,77**

Gestion du risque de change

Keolis réalise pour des montants limités des couvertures principalement adossées à des prêts ou emprunts libellés en devises étrangères et enregistrés en comptes courants ; elles sont qualifiées en Trading au sens de la norme IAS 39.
Les instruments de couverture utilisés par Keolis au 31 décembre 2012 sont standards et liquides :
- Achats et ventes à terme ;
- Swaps.

Les impacts au 31 décembre 2012 dus aux instruments dérivés de couverture des risques de change en cours à la clôture sont les suivants :
- Juste Valeur nette : 391 K€ (pour rappel, elle était de -546 K€ au 31/12/2011) ;
- Solde du compte de résultat : charge latente de 391 K€ ;
- Solde du compte de « réserve de juste valeur » : nul.

Les instruments dérivés sont inscrits dans l'état de la situation financière pour leur juste valeur pour les montants suivants :

(millions d'euros)	Au 31 décembre 2012		Au 31 décembre 2011	
	Actifs	**Passifs**	**Actifs**	**Passifs**
Instruments de change :				
dont dérivés qualifiés en NIH	-	-	-	-
dont dérivés qualifiés en trading	-	**0,39**	-	0,55
TOTAL	-	**0,39**	-	**0,55**

Les montants nominaux ainsi que les justes valeurs des opérations de change sont détaillés ci-dessous :

COUVERTURE AUD	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (K AUD)	**Juste valeur (K EUR)**
Achats à terme	-	-
Ventes à terme	**20 400**	(110)
TOTAL	**20 400**	**(110)**

COUVERTURE CAD	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (K CAD)	Juste valeur (K EUR)
Achats à terme	-	-
Ventes à terme	23 600	(44)
TOTAL	**23 600**	**(44)**

COUVERTURE GBP	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (K GBP)	Juste valeur (K EUR)
Achats à terme	20 150	(41)
Ventes à terme	-	-
TOTAL	**20 150**	**(40)**

COUVERTURE SEK	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (K SEK)	Juste valeur (K EUR)
Achats à terme	-	-
Ventes à terme	40 000	(26)
TOTAL	**40 000**	**(26)**

COUVERTURE USD	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (K USD)	Juste valeur (K EUR)
Achats à terme	-	-
Ventes à terme	41 115	(170)
TOTAL	**41 115**	**(170)**

Au 31 décembre 2012, l'ensemble des échéances des instruments de couverture des risques de change porte sur l'année civile 2013.

La sensibilité des couvertures de change à une variation de plus ou moins 10 % du cours de change est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	
	90 % du cours	110 % du cours
Impact OCI	-	-
Impact P & L	4,51	(4,51)
VALORISATION	**4,51**	**(4,51)**

Gestion du risque de variation du prix des matières premières
L'exposition au risque de variation des prix des matières premières de Keolis résulte essentiellement des achats de carburant. Sur ce risque de matières premières, le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :
- swaps ;
- achats de caps ;
- ventes de floors dans la mesure où elles sont associées à des achats de caps pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques.

Au 31 décembre 2012, Keolis détient principalement des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie (CFH) au sens de la norme IAS 39.

Les instruments dérivés sont inscrits dans l'état de la situation financière pour leur juste valeur pour les montants suivants :

	Au 31 décembre 2012		Au 31 décembre 2011	
(millions d'euros)	**Actifs**	**Passifs**	**Actifs**	**Passifs**
Instruments sur matières premières				
dont dérivés qualifiés en CFH	**0,20**	**0,52**	1,49	0,14
dont dérivés qualifiés en Trading	**0,10**	**0,38**	-	0.34
TOTAL	**0,30**	**0,90**	**1,49**	**0,48**

Les montants nominaux ainsi que les justes valeurs des dérivés de couverture de risque de matières premières (contrats d'achats et ventes à terme et options) sont détaillés ci-dessous :

	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (Tonnes)	**Juste valeur (K EUR)**
Swaps	**24 248**	(460)
Tunnels (Achats d'options plafond + Ventes d'options plancher)	**15 850**	33
Ventes d'options de vente (put)	**9 050**	(261)
Achats d'options de vente (put)	**6 900**	91
Achats d'options plafond (cap)	**-**	-
TOTAL	**56 048**	**(597)**

Les impacts au 31 décembre 2012 dus aux instruments dérivés de couverture des risques de matières premières en cours à la clôture sont les suivants :
- Juste Valeur nette : -597 K€ ;
- Solde du compte de résultat : produit latent de 236 K€ ;
- Solde du compte de « réserve de juste valeur » (OCI) : -920 K€.

La sensibilité des couvertures de matières premières à une variation de plus ou moins 10 % du cours des matières premières est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	
	90 % du cours	**110 % du cours**
Impact OCI	(2,09)	2,14
Impact P & L	(0,71)	0,61
IMPACT JUSTE VALEUR	**(2,80)**	**2,75**

Au 31 décembre 2012, les échéances des instruments de couverture des risques de matières premières couvrent la période allant de janvier 2013 à décembre 2014.

Les couvertures en cours au 31 décembre 2012 sont les suivantes :
Swaps pour un volume nominal de 24 248 tonnes, dont 20 490 tonnes à échéance 2013 et 3 757 tonnes à échéance 2014 ;
Tunnels symétriques de caps et de floors pour un volume nominal de 15 850 tonnes, dont 15 250 tonnes à échéance 2013 et 600 tonnes à échéance 2014 ;
Achats de floors (rachat de l'asymétrie de certains tunnels) pour un volume nominal de 6 900 tonnes à échéance 2013 ;
Ventes de floors pour un volume nominal de 9 050 tonnes, dont 8 450 tonnes à échéance 2013 et 600 tonnes à échéance 2014.

Gestion du risque de taux d'intérêt
L'exposition de Keolis au risque de taux d'intérêt provient essentiellement de son endettement financier net.
Au 31 décembre 2012, Keolis détient des instruments de couverture standards et liquides, directement rattachés au contrat de dette (« Placement privé auprès des caisses régionales de Crédit Agricole » ou CRPP) mis en place le 30 septembre 2009 :
Swaps ;
Achats de caps ;
Ventes de floors associés à des caps achetés pour constituer des tunnels symétriques.

La répartition de la dette de Keolis entre taux fixe et taux variable est la suivante :

(en millions d'euros)	**Au 31 décembre 2012**	**Au 31 décembre 2011**
Taux variable	**312**	196
Taux fixe	**-**	88
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES RETRAITÉS DES ICNE	**312**	**284**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à taux variable	**(276)**	(175)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à taux fixe		(36)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	**(276)**	**(211)**
Intérêts courus non échus à recevoir	**-**	-
Prêts et créances	**(46)**	(49)
Dépôts et cautionnements	**(13)**	(39)
Dérivés actifs	**-**	-
Participations	**(2)**	(3)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	**(25)**	**(18)**

Keolis est soumis à la variabilité des taux d'intérêts sur la partie de son endettement financier net à taux variable.
Au 31 décembre 2012, sur la base d'un endettement financier net constant, une hausse instantanée de 50 points de base des taux d'intérêt du marché augmenterait le coût de l'endettement annuel de 1,56 M€ (hors intérêts courus non échus, instruments financiers dérivés et dettes aux minoritaires) et, en parallèle, augmenterait les produits financiers de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,38 M€.

Keolis dispose au 31 décembre 2012 d'instruments financiers dérivés qualifiés comptablement de couverture (couverture de flux de trésorerie).

Sur la base du portefeuille de couverture, une hausse instantanée de 50 points de base des taux d'intérêt du marché réduirait le coût de l'endettement annuel de 0,14 M€.

Ainsi, sur la base d'un endettement financier net constant avec prise en compte de l'impact des couvertures, une hausse instantanée de 50 points de base aurait un impact faible sur le coût de l'endettement annuel (augmentation du coût de 40 K€).

Symétriquement, sur la base d'un endettement financier net constant avec prise en compte de l'impact des couvertures, une baisse instantanée de 50 points de base des taux d'intérêt du marché aurait un impact faible sur le coût de l'endettement annuel (réduction du coût de 30 K€).

Les instruments dérivés sont inscrits dans l'état de la situation financière à leur juste valeur pour les montants suivants :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012		Au 31 décembre 2011	
	Actifs	**Passifs**	**Actifs**	**Passifs**
Instruments de taux				
dont dérivés qualifiés en CFH	**-**	**0,63**	-	0,39
dont dérivés qualifiés en Trading	**0,06**	**0,00**	0,25	0,35
TOTAL	**0,06**	**0,63**	**0,25**	**0,74**

Les montants nominaux ainsi que les justes valeurs des contrats de swaps et d'options de taux sont détaillés ci-dessous :

	Au 31 décembre 2012	
	Nominal (M EUR)	**Juste valeur (M EUR)**
Swaps de taux	**200,0**	(0,57)
Achats d'options	**-**	-
Tunnels	**12,5**	-
Ventes d'options	**-**	-
TOTAL	**212,5**	**(0,57)**

Les impacts au 31 décembre 2012 dus aux opérations de couverture en vie à la clôture sont les suivants :
Juste Valeur nette : -573 K€ (pour rappel elle était de -494 K€ le 31 décembre 2011) ;
Solde du compte de résultat : -635 K€ ;
Solde du compte de « réserve de juste valeur » (OCI) : -62 K€.

La sensibilité des couvertures de taux à un impact de 0,50 % sur les niveaux de taux d'intérêt est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	
	Taux de marché -0,50 %	**Taux de marché +0,50 %**
Impact OCI	(0,16)	0,16
Impact P & L	0,01	(0,02)
VALORISATION	**(0,15)**	**0,14**

Au 31 décembre 2012, les échéances des instruments de couverture des risques de taux portent sur les années 2013 à 2015.

Risque de contrepartie

Les transactions qui génèrent potentiellement pour Keolis un risque de contrepartie sont essentiellement :
- les placements de trésorerie ;
- les instruments dérivés ;
- les créances clients.

Keolis réalise ses placements de trésorerie et conclut ses contrats de taux, de change, de matières premières avec des banques de première catégorie, limitant ainsi le risque de contrepartie.
Chaque trimestre, Keolis étudie les modifications de notation et prend des décisions de gestion suite à l'analyse de cette évolution. Les décisions de gestion sont les suivantes :
- La contrepartie reste évaluée comme une contrepartie de premier rang, aucune modification des relations n'est envisagée,
- La contrepartie de premier rang est dévaluée au rang de contrepartie de second rang, aucune opération nouvelle ne sera traitée avec cette contrepartie,
- La contrepartie de second rang est réévaluée au rang de contrepartie de premier rang, de nouvelles opérations pourront être traitées avec cette contrepartie,
- La contrepartie est sortie de la liste des contreparties autorisées, toutes les opérations en cours avec cette contrepartie sont soldées.

Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait de l'appartenance au secteur public de la grande majorité du portefeuille de clientèle de Keolis.
Keolis veille également à ne pas avoir une concentration excessive des risques.
Au 31 décembre 2012, aucun risque de contrepartie significatif n'est à signaler.

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2012, la ligne de crédit disponible est de 100 millions d'euros. Cette ligne de crédit, disponible au niveau de Keolis ou de GROUPE KEOLIS S.A.S., est à échéance 24 mai 2014.

L'échéancier dans le temps de cette ligne de crédit non tirée est le suivant :

(en millions d'euros)	2013	2014	2015
Ligne de crédit non tirée	100	100	-

Pour une meilleure lisibilité de l'information, la méthode de calcul du risque de liquidité a été modifiée entre 2011 et 2012 afin de prendre en compte notamment les échéances de refinancement.

Au 31 décembre 2012, l'échéancier des passifs financiers du principal financement externe de Keolis (CRPP), et la charge de la dette correspondant à cet échéancier, est le suivant :

(en millions d'euros)	< = 1 an	2 ans	De 3 à 5 ans	> 5 ans
Dette financière	-	-	(100)	-
Charge de la dette	(2,83)	(2,83)	(2,12)	-
dont couvertures de taux	(1,53)	(1,44)	(0,95)	-

La charge d'intérêts prévisionnelle de la dette est calculée sur la dette brute, sur la base de la courbe des taux d'intérêts Euribor 1 mois/3 mois à terme à la date de clôture, auxquels s'ajoute la marge de crédit de Keolis.
Elle prend en compte l'impact des instruments dérivés de couvertures de taux.

Après couvertures, les deux tranches de la dette sont à taux fixes : la tranche A ressort au taux de 2,78 % tandis que la tranche B ressort au taux de 2,88 %.

Au 31 décembre 2012	2013	2014	2015	2016
Taux d'intérêts à terme	0,10 %	0,20 %	0,39 %	0,73 %

Keolis s'assure de la capacité du groupe à faire face à ses engagements financiers.
Pour ce faire, Keolis établit chaque année un tableau prévisionnel des flux de trésorerie pluriannuel visant à déterminer les besoins de financement et leur saisonnalité.

5.13. Provisions

Analyse par nature

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012			Au 31 décembre 2011		
	À plus d'un an	À moins d'un an	Total	À plus d'un an	À moins d'un an	Total
Retraites	**104**	**5**	**109**	84	3	87
Autres avantages accordés aux salariés	**13**	**1**	**14**	10	1	11
Risques sociaux	**13**	**6**	**19**	5	5	10
Risques fiscaux	**1**	**5**	**6**	-	1	1
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	**11**	**3**	**14**	1	4	5
Pénalités contractuelles	**-**	**3**	**3**	-	2	2
Gros entretiens et remises en état	**6**	**22**	**28**	5	15	20
Autres	**2**	**1**	**3**	1	2	3
TOTAL	**150**	**46**	**196**	**106**	**33**	**139**

Variations de l'exercice

(en millions d'euros)	1er janv. 2011	Dotation	Reprises	Variation de périmètre	Autres mouvements	31 déc. 2011
Retraites	**83**	19	(16)	-	1	**87**
Autres avantages accordés aux salariés	**11**	2	(2)	-	-	**11**
Risques sociaux	**10**	4	(5)	-	1	**10**
Risques fiscaux	**1**	-	-	-	-	**1**
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	**2**	5	(2)	-	-	**5**
Pénalités contractuelles	**2**	3	(3)	-	-	**2**
Gros entretiens et remises en état	**20**	5	(5)	-	-	**20**
Autres	**7**	-	(4)	-	-	**3**
TOTAL	**136**	**38**	**(37)**	**-**	**2**	**139**

(en millions d'euros)	1er janv. 2012	Dotation	Reprises	Variation de périmètre	Autres mouvements	31 déc. 2012
Retraites	**87**	17	(18)	-	23	**109**
Autres avantages accordés aux salariés	**11**	4	(1)	-	-	**14**
Risques sociaux	**10**	9	(6)	3	3	**19**
Risques fiscaux	**1**	5	-	-	-	**6**
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	**5**	11	(2)	-	-	**14**
Pénalités contractuelles	**2**	4	(3)	-	-	**3**
Gros entretiens et remises en état	**20**	10	(3)	1	-	**28**
Autres	**3**	2	(2)	-	-	**3**
TOTAL	**139**	**62**	**(35)**	**4**	**26**	**196**

Les reprises de provisions de 35 M€ se répartissent en reprises utilisées d'exploitation pour un montant de 11 M€, et en reprises de provisions retraites pour 18 M€. Les reprises de provisions sans objet s'élèvent à 6 M€.

Retraites et avantages assimilés
Le montant des obligations comptabilisées dans l'état de la situation financière s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Obligations inscrites au passif de l'état de la situation financière :		
Retraites et avantages postérieurs à la retraite	109	87
Autres avantages accordés aux salariés	14	11
TOTAL	**123**	**98**
Dont non courant	117	94
Dont courant	6	4

Retraites et avantages postérieurs à la retraite

Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses économiques retenues pour l'évaluation des obligations relevant de régimes à prestations définies sont les suivantes :

	Au 31 décembre 2012			Au 31 décembre 2011		
(en pourcentage)	**France**	**Royaume-Uni**	**Canada**	**France**	**Royaume-Uni**	**Canada**
Taux d'actualisation	**2,55**	**4,45**	**4,00**	3,80	5,00	4,75
Taux d'augmentation des salaires	**2,00**	**3,70**	**-**	2,00-3,00	4,00	-
Taux de rendement attendu des actifs	**2,80**	**7,30**	**5,75**	3,50	7,40	5,75

Les actifs des régimes sont composés comme suit :

(en pourcentage)	Au 31 décembre 2012			Au 31 décembre 2011		
	France	**Royaume-Uni**	**Canada**	**France**	**Royaume-Uni**	**Canada**
Actions	**6**	**89**	**45**	15	87,9-89,9	44
Obligations	**46**	**5**	**47**	70	5,1-5,3	51
Immobilier	**4**	**5**	**8**	10	4,2-5,2	5
Autres	**44**	**1**	**-**	5	0,3-0,7	-

La sensibilité aux taux d'actualisation est la suivante, par rapport aux hypothèses retenues :

(en millions d'euros)	Engagement au 31/12/2012	Coût des services 2013	Coût financier 2013
Taux d'actualisation affecté de -0,25 %	128	29	16
Taux d'actualisation (hypothèse de base)	123	27	16
Taux d'actualisation affecté de +0,25 %	120	26	16

Obligations inscrites dans l'état de la situation financière

Les obligations comptabilisées dans l'état de la situation financière s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Valeur actualisée des obligations non financées	**102**	79
Valeur actualisée des obligations financées	**607**	529
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS TOTALES	**709**	**608**
Juste valeur des actifs des régimes	**(472)**	(421)
Coût des services passés non reconnus	**-**	-
Franchise Adjustment	**(128)**	(100)
VALEUR ACTUELLE NETTE DES OBLIGATIONS COMPTABILISÉES	**109**	**87**

Analyse de la variation des obligations et des actifs de couverture

La valeur actualisée des obligations s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2012	2011
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	**608**	**555**
Coût des services rendus	**22**	21
Coût financier (y compris Franchise Adjustment)	**17**	17
Prestations payées	**(13)**	(18)
Contributions des salariés	**-**	8
Modifications de régimes	**(2)**	1
Écarts actuariels	**65**	9
Écarts de conversion	**10**	15
Effet des variations de périmètre	**2**	-
Effet des réductions et liquidations	**-**	-
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	**709**	**608**

La juste valeur des actifs s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2012	2011
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DES RÉGIMES À L'OUVERTURE	**421**	**392**
Rendement attendu des actifs	20	19
Écarts actuariels sur le rendement des fonds	17	(11)
Contributions de l'employeur	13	14
Contributions des salariés	-	9
Prestations payées	(9)	(14)
Écarts de conversion	10	13
Effet des variations de périmètre	-	-
Effet des réductions et liquidations	-	-
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DES RÉGIMES À LA CLÔTURE	**472**	**421**

Le rendement des actifs s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Rendement attendu des actifs	20	19
Écarts actuariels sur le rendement des fonds	17	(11)
RENDEMENT DES ACTIFS	**37**	**8**

Les écarts actuariels relatifs aux changements d'hypothèses et aux gains et pertes d'expérience sont les suivants :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Impact des changements d'hypothèses	47	9
Pertes et (gains) d'expérience	1	11
ÉCARTS ACTUARIELS DE L'EXERCICE (AVANT FRANCHISE ADJUSTMENT)	**48**	**19**
Franchise Adjustment y compris écart de conversion	(26)	(17)
ÉCARTS ACTUARIELS DE L'EXERCICE (APRÈS FRANCHISE ADJUSTMENT)	**22**	**2**

La répartition des obligations et des actifs par zone géographique s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012			
	Royaume-Uni	**France**	**Canada**	**Total**
Valeur actualisée de l'obligation	596	104	9	709
Juste valeur des actifs du régime	(463)	(1)	(8)	(472)
Franchise Adjustment	(128)	-	-	(128)
VALEUR ACTUELLE NETTE DE L'OBLIGATION	**5**	**103**	**1**	**109**

Charge de l'exercice

Le montant de la charge comptabilisée en résultat se compose comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Coût des services rendus	22	21
Coût financier	17	17
Rendement attendu des actifs	(20)	(19)
Amortissement des coûts des services passés	(2)	1
Effet des réductions et des liquidations	-	-
CHARGE TOTALE COMPTABILISÉE DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT	**17**	**19**

Le coût des services rendus et l'amortissement des coûts des services passés sont comptabilisés en charges de personnel. Le coût financier et le rendement attendu des actifs du régime ont été comptabilisés respectivement en charges financières et produits financiers.

Variation de l'obligation nette inscrite au passif de l'état de la situation financière

(en millions d'euros)	2012	2011
PROVISION À L'OUVERTURE	**87**	**83**
Entrée de périmètre	1	-
Charge de l'exercice	17	19
Utilisations (Prestations/Cotisations payées)	(18)	(18)
Dotation/(Reprise) sur capitaux propres	48	19
Écarts de conversion et autres variations (dont Franchise Adj.)	(26)	(16)
PROVISION À LA CLÔTURE	**109**	**87**

Les décaissements prévus au titre de l'exercice 2013 s'élèvent à 4 M€.

La variation du cumul des dotations/(reprises) sur capitaux propres est la suivante :

(en millions d'euros)	2012	2011
CUMUL DES DOTATIONS/(REPRISES) À L'OUVERTURE	**14**	**12**
Écarts actuariels de l'exercice	48	19
Écarts de conversion et autres variations (dont Franchise Adj.)	(26)	(17)
CUMUL DES DOTATIONS/(REPRISES) À LA CLÔTURE	**36**	**14**

Les variations pour l'année en cours et pour les 3 périodes précédentes :

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Valeur actualisée de l'obligation de prestations définies	709	608	554	506
Juste valeur des actifs du régime	(472)	(421)	(392)	(334)
Franchise Adjustment	(128)	(100)	(79)	(103)
Excédent ou (déficit) du régime	109	87	83	69
Ajustements liés à l'expérience	1	11	(11)	88

Autres avantages accordés au personnel

Description des engagements et hypothèses actuarielles
Les autres avantages accordés au personnel sont principalement composés des médailles du travail des salariés employés en France. Ces régimes ne sont pas financés par des actifs externes (contrats d'assurance). Les obligations résultant de régimes à prestations définies ont été évaluées selon des méthodes, des hypothèses identiques à celles retenues pour des régimes de retraite.

Les écarts actuariels relatifs aux changements d'hypothèses et aux gains et pertes d'expérience sont immédiatement reconnus dans l'état des charges et des produits de l'exercice.

Analyse de la variation des obligations
Le montant de l'engagement au titre des médailles du travail s'élève au 31/12/2012 à 14 M€. Le coût des services rendus, les amortissements des coûts des services passés ainsi que les pertes et gains actuariels sont comptabilisés en charge de personnel et s'élèvent à 4 M€ pour l'exercice 2012.

Les reprises de provision pour 1 M€ correspondent aux décaissements réalisés au cours de l'année 2012.

5.14. Dettes d'exploitation et diverses

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Clients : avances et acomptes reçus	**33**	32
Fournisseurs et comptes rattachés	**583**	530
Fournisseurs d'immobilisations	**30**	30
Dettes sur le personnel	**413**	385
État et collectivités	**75**	71
Produits constatés d'avance	**147**	132
Autres	**75**	76
TOTAL	**1 356**	**1 256**

6 ENGAGEMENTS HORS ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
LIGNES DE CRÉDIT NON UTILISÉES	**103**	**170**
Cautions données en garantie de dette	**60**	66
Cautions données en garantie d'exploitation	**872**	907
Sûretés accordées	**-**	-
TOTAL DES ENGAGEMENTS ET CAUTIONS DONNÉS HORS LOCATION SIMPLE	**932**	**973**

Les droits de sillons sont compris dans la ligne Cautions données en garantie d'exploitation pour un montant de 653 M€ au 31 décembre 2011 et pour 478 M€ au 31 décembre 2012.

Les paiements futurs minimaux relatifs aux contrats de location simple s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
À moins de 1 an	**319**	281
De 1 à 5 ans	**673**	804
À plus de 5 ans	**239**	236
TOTAL	**1 231**	**1 321**

Les engagements futurs liés aux contrats de location concernent principalement la location de matériel de transport et la location de bâtiments. Ils se décomposent en 925 M€ à l'international et en 306 M€ sur la France. Des contrats de location de matériel informatique se poursuivent pour des valeurs non significatives.

France

Contrats de location :

Les contrats conclus sur les véhicules (bus et cars) portent sur des durées :

de 7 ou 8 ans pour les autobus et les autocars ;

de 3 ou 4 ans pour les minibus.

L'engagement de rachat signé par le constructeur correspond à la valeur de marché du véhicule projetée à la fin de la période de location.

Ces contrats sont souscrits pour la plupart directement par les filiales avec une garantie signée par Keolis S.A. aux organismes financiers. Cette garantie se présente sous la forme d'un engagement de poursuite de location et engage Keolis S.A. uniquement sur le paiement des loyers restant dus au contrat en cas de défaillance de la filiale. En contrepartie, l'organisme financier s'engage à laisser les véhicules correspondants à la disposition du Groupe.

Droit individuel à la formation :

Celui-ci était évalué à 2 450 milliers d'heures pour l'ensemble des salariés du Groupe basés en France au 31/12/2011.

Étranger

Il convient de distinguer les contrats ferroviaires et les contrats bus.

Contrats ferroviaires

Les contrats ferroviaires sont souscrits pour la durée du contrat en cours. Ils font donc partie intégrante des contrats et donc de leur équilibre via les subventions accordées.

Les loyers à moins d'un an sont de 172 M€.

Les loyers restant à courir à plus d'un an dépendent de l'échéance de chacune des franchises ferroviaires ou assimilées. Ils s'élèvent à 352 M€.

Contrats bus et cars

Les loyers restant dus sur ces contrats sont de 401 M€.

Comme sur la France, Keolis S.A. est amené à souscrire des garanties de poursuite de location sur des filiales étrangères.

7 LITIGES

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes relatives aux litiges en cours sont réexaminées de façon continue. En particulier, les litiges et procédures contentieuses en cours, notamment avec l'administration fiscale, ou relatifs à des recours sur appels d'offres ou sur garanties de passif ont fait l'objet par la direction d'un examen avec ses conseils ou avocats afin d'en refléter le risque sur la valorisation des actifs ou passifs.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les risques sont évalués à la juste valeur et font l'objet le cas échéant d'une provision à la clôture (cf. § 5.14).

8 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La norme IAS 24 révisée, applicable au 1er janvier 2011, a adapté les informations à fournir sur les transactions avec les parties liées pour les entités publiques.

Keolis S.A. est détenu à 100 % par GROUPE KEOLIS S.A.S. lui-même détenu à hauteur de 69,64 % par SNCF Participations et de 30,00 % par la Caisse de Dépôt et Placement du Québec.

La SNCF est un établissement public à caractère industriel et commercial dont le capital est intégralement détenu par l'État français.

8.1. Transactions avec GROUPE KEOLIS S.A.S. et le Groupe EFFIA

Les transactions avec GROUPE KEOLIS S.A.S. correspondent essentiellement aux prestations de direction générale.

Les transactions avec le Groupe EFFIA correspondent à de la sous-traitance.

8.2. Transactions avec les co-entreprises et entreprises associées

Les transactions avec les co-entreprises et entreprises associées sont réalisées selon des conditions normales du marché.

8.3. Rémunération des dirigeants clés du Groupe

Les dirigeants clés du Groupe sont définis comme étant les mandataires sociaux-administrateurs de Keolis S.A. et les membres du Comité de Direction Générale. Les rémunérations et autres avantages à court terme de ces dirigeants se sont élevés à 4,5 M€ pour 14 personnes en 2012, contre 3,4 M€ pour 11 personnes en 2011.

Il n'y a pas de jetons de présence alloués aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

Il n'existe pas d'avance ni crédit alloué aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

9 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

10 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

10.1. Filiales

Au 31 décembre 2012, le périmètre de consolidation inclut :

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Aérobag	Le Mesnil-Amelot	451 776 702	IG	100,00 %
Aérolis	Roissy CDG	501 481 915	IG	50,10 %
Aéroport de Troyes Barberey	Barberey Saint Sulpice	501 642 722	IG	100,00 %
Aérosat	Le Mesnil-Amelot	442 194 932	IG	85,00 %
Airelle	Saint Denis	384 225 389	IG	100,00 %
Athis Cars	Athis-Mons	962 201 711	IG	99,45 %
Autocars Charrière Fils*	Privas	308 851 781	IG	99,50 %
Autocars Delion	Nanterre	339 361 164	IG	100,00 %
Autocars Garrel et Navarre	Draveil	380 496 893	IG	100,00 %
Autocars Planche	Arnas	403 070 154	IG	100,00 %
Autocars Valenciennois	Valenciennes	775 627 102	IG	96,32 %
Caennaise de Services	Caen	479 872 129	IG	100,00 %
Cariane Littoral	Gravelines	339 590 937	IG	100,00 %
Cars de Bordeaux	Bordeaux	309 552 578	IG	100,00 %
Caron Voyages	Outreau	616 320 354	IG	100,00 %
Cars et Autobus de Cassis — SCAC	Roquefort-la-Bédoule	057 808 339	IG	99,97 %
Cars Planche – Cottin Prioux	Savigneux Montbrison	339 821 654	IG	100,00 %
Compagnie des Transports Méditerranéens	Cannes	695 820 357	IG	100,00 %
Compagnie du Blanc Argent	Paris	542 097 720	IG	99,40 %
Delion Tourisme	Nanterre	398 660 159	IG	100,00 %
Devillairs	Versailles	732 820 717	IG	100,00 %
GIE Orset	Paris	313 607 020	IG	100,00 %
Institut Keolis	Paris	482 068 954	IG	100,00 %
Interhône-Alpes	Saint-Priest	388 946 659	IG	100,00 %
Intrabus Orly	Paray Vieille Poste	349 684 753	IG	100,00 %
Keolis Abbeville	Lille	692 000 482	IG	99,02 %
Keolis Agen	Bon Encontre	487 875 593	IG	100,00 %
Keolis Aix-les-Bains	Aix-les-Bains	501 785 117	IG	100,00 %
Keolis Alençon	Alençon	380 132 167	IG	100,00 %
Keolis Amiens	Amiens	751 882 317	IG	100,00 %
Keolis Angers	St Barthélemy d'Anjou	317 193 860	IG	100,00 %
Keolis Arles	Arles	330 457 706	IG	100,00 %
Keolis Armor	Chantepie	321 840 225	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis Artois Gohelle	Lens	493 510 093	IG	100,00 %
Keolis Atlantique	Nantes	301 941 332	IG	99,99 %
Keolis Auch	Auch	353 848 559	IG	100,00 %
Keolis Aude	Narbonne	348 046 210	IG	100,00 %
Keolis Besançon	Besançon	572 028 702	IG	99,96 %
Keolis Blois	Blois	314 927 500	IG	100,00 %
Keolis Bordeaux	Bordeaux	509 752 218	IG	99,99 %
Keolis Boulogne sur Mer	Lille	552 048 043	IG	100,00 %
Keolis Bourgogne	Dijon	015 450 596	IG	99,00 %
Keolis Brest	Brest	314 655 788	IG	100,00 %
Keolis Caen	Caen	572 028 660	IG	100,00 %
Keolis Cahors	Cahors	389 105 719	IG	100,00 %
Keolis Calvados	Mondeville	314 328 006	IG	100,00 %
Keolis Camargue	Arles	376 420 030	IG	99,97 %
Keolis Centre	Saint-Doulchard	332 454 149	IG	100,00 %
Keolis Châlons-en-Champagne	Châlons-en-Champagne	582 022 760	IG	99,24 %
Keolis Charente Maritime	Rochefort	509 352 951	IG	95,14 %
Keolis Château Thierry	Brasles	523 108 470	IG	100,00 %
Keolis Châteauroux	Châteauroux	401 744 347	IG	100,00 %
Keolis Châtellerault	Châtellerault	347 774 879	IG	100,00 %
Keolis Chaumont	Chaumont	523 576 395	IG	100,00 %
Keolis Cherbourg	Tourlaville	572 028 678	IG	100,00 %
Keolis Concarneau	Concarneau	391 617 370	IG	100,00 %
Keolis Conseil et Projets	Lyon	441 338 878	IG	100,00 %
Keolis Dijon	Chenove	016 450 942	IG	100,00 %
Keolis Drôme	Portes-les-Valence	775 573 074	IG	99,93 %
Keolis Drouais	Dreux	501 674 865	IG	100,00 %
Keolis Emeraude	Saint-Malo	303 940 340	IG	100,00 %
Keolis en Cévennes	Alès	327 948 402	IG	99,19 %
Keolis Epinal	Epinal	538 495 201	IG	100,00 %
Keolis Eure	Evreux	543 650 535	IG	100,00 %
Keolis Eure et Loir	Dreux	712 950 104	IG	100,00 %
Keolis Garonne	Mazeres	304 927 320	IG	100,00 %
Keolis Gascogne	Mont de Marsan	896 950 243	IG	100,00 %
Keolis Gironde (ex SNCOA)	St Médard en Jalles	322 188 194	IG	100,00 %
Keolis Grand Tarbes	Tarbes	393 623 939	IG	100,00 %
Keolis Ille et Vilaine	Rennes	533 033 882	IG	100,00 %
Keolis Languedoc	Agde	343 104 444	IG	100,00 %
Keolis Laval	Laval	383 943 206	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis Littoral	Rochefort	339 343 808	IG	100,00 %
Keolis Lorient	Lorient	572 028 694	IG	100,00 %
Keolis Lyon	Lyon	308 077 635	IG	99,99 %
Keolis Manche	Mondeville	575 650 296	IG	100,00 %
Keolis Maritime Brest	Brest	383 935 582	IG	100,00 %
Keolis Maritime Lorient	Larmor — plage	501 677 322	IG	99,00 %
Keolis Marmande	Paris	432 545 135	IG	100,00 %
Keolis Mobilité Hauts de Seine	La Plaine Saint-Denis	519 423 131	IG	100,00 %
Keolis Mobilité Roissy	Le Mesnil-Amelot	520 045 006	IG	100,00 %
Keolis Montargis	Villemandeur	325 600 393	IG	100,00 %
Keolis Montélimar	Montélimar	339 893 927	IG	100,00 %
Keolis Montluçon	Montluçon	302 453 667	IG	100,00 %
Keolis Morlaix	Saint Martin des Champs	380 331 884	IG	100,00 %
Keolis Multimodal International	Paris	422 056 796	IG	100,00 %
Keolis Narbonne	Narbonne	341 649 242	IG	100,00 %
Keolis Nevers	Nevers	498 381 581	IG	100,00 %
Keolis Nord Allier	Saint Eloy Les Mines	301 896 478	IG	100,00 %
Keolis Obernai	Obernai	519 803 845	IG	100,00 %
Keolis Oise	Senlis	527 220 982	IG	100,00 %
Keolis Orléans	Saint Jean de Brayes	537 978 603	IG	100,00 %
Keolis Pays d'Aix	Bouc Bel Air	533 545 794	IG	100,00 %
Keolis Pays de Montbéliard	Voujeaucourt	304 953 755	IG	100,00 %
Keolis Pays des Volcans	Marcillat	408 366 177	IG	100,00 %
Keolis Pays Normands	Carentan	441 288 800	IG	100,00 %
Keolis Pays Nancéien	Bouxières aux Dames	513 010 934	IG	100,00 %
Keolis PMR Rhône	Saint Priest	343 261 590	IG	100,00 %
Keolis Provence	Marseille	442 140 307	IG	100,00 %
Keolis Pyrénées	Ibos	722 780 517	IG	95,16 %
Keolis Quimper	Quimper	334 226 974	IG	100,00 %
Keolis Rennes	Rennes	340 035 526	IG	100,00 %
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	Senlis	511 281 479	IG	100,00 %
Keolis Rouen Vallée de Seine	Sotteville Les Rouen	532 279 304	IG	100,00 %
Keolis S.A.	Paris	552 111 809	IG	100,00 %
Keolis Saint-Malo	Saint-Malo	490 948 163	IG	100,00 %
Keolis Saintes	Saintes	322 214 073	IG	100,00 %
Keolis Seine Maritime	Fécamp	345 850 531	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis Somme	Poix de Picardie	408 578 771	IG	100,00 %
Keolis Sud Allier	Cusset	975 720 111	IG	100,00 %
Keolis Sud Lorraine	Metz	343 348 694	IG	100,00 %
Keolis Touraine	Loches	394 499 628	IG	100,00 %
Keolis Tours	Saint-Pierre des Corps	311 567 416	IG	100,00 %
Keolis Travel Services	Nanterre	398 660 159	IG	100,00 %
KTA	Bellegarde sur Valserine	351 774 625	IG	100,00 %
Keolis Trois Frontières	Metz	572 042 026	IG	100,00 %
Keolis Urbest	Besançon	382 532 349	IG	100,00 %
Keolis Val d'Oise	Bernes-sur-Oise	339 654 147	IG	100,00 %
Keolis Val de Maine	St Barthélemy d'Anjou	490 838 794	IG	100,00 %
Keolis Val de Saône	Chalon sur Saône	328 162 987	IG	100,00 %
Keolis Vesoul	Vesoul	449 726 777	IG	100,00 %
Keolis Vichy	Cusset	330 940 891	IG	100,00 %
Keolis Voyages	Nantes	332 665 421	IG	100,00 %
Keolis Yvelines	Versailles	323 161 554	IG	100,00 %
Les Autobus d'Arcachon	La Teste de Buch	455 203 182	IG	100,00 %
Les Cars du Bassin de Thau*	Sète	444 312 847	IG	100,00 %
Les Cars Roannais	Le Coteau	302 457 262	IG	100,00 %
Les Courriers Catalans	Perpignan	572 033 579	IG	99,99 %
Les Courriers de l'Ile-de-France	Le Mesnil-Amelot	562 091 132	IG	99,99 %
Les Courriers du Midi	Montpellier	572 047 215	IG	100,00 %
Les Transports Dunois	Dun Le Palestel	385 247 986	IG	100,00 %
Loisirs et Voyages	Ambert	788 118 867	IG	100,00 %
Lussiez Tourisme	Hernin	552 048 027	IG	95,04 %
Millau Cars	Creissels	327 003 372	IG	100,00 %
Monnet Tourisme	St-Etienne de St Geoirs	997 655 600	IG	100,00 %
Monts Jura Autocars	Besançon	344 148 515	IG	99,99 %
Pacific Cars	La Plaine Saint-Denis	542 068 820	IG	100,00 %
Prioris	La Plaine Saint-Denis	504 494 139	IG	66,00 %
Réseau en Vosges	Neufchâteau	522 004 597	IG	70,00 %
SA Sap Drogoul	Vence	415 750 595	IG	100,00 %
SAP Cariane Provence	Vence	415 750 595	IG	99,87 %
SCAC Bagnis	Barjols	399 921 428	IG	50,99 %
Setver	Draveil	303 494 181	IG	100,00 %
SFD	Paris	397 080 037	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Société d'Exploitation des Transports Urbains d'Oyonnax	Oyonnax	450 675 798	IG	100,00 %
Société d'exploitation de l'Aéroport de Dole Jura	Lons Le Saunier	519 108 526	IG	51,00 %
Société de Gestion de l'Aéroport d' Angers-Marcé	Marcé	419 836 432	IG	100,00 %
Société Départementale des Transports du Var	Hyères	639 500 602	IG	95,07 %
Société de Transports et de Services Aéroportuaires	Saint-Denis	333 363 539	IG	100,00 %
Société des Transports Côte d'Azur Riviéra	Opio	415 850 148	IG	100,00 %
Société des Transports de la Communauté Urbaine d' Arras	Arras	313 151 110	IG	100,00 %
Société des Transports en Commun Nîmois	Nîmes	334 172 871	IG	100,00 %
Société des Transports Robert	Martigues	329 690 671	IG	99,84 %
Société d'exploitation de l'Aéroport Albert Picardie	Meaulte	497 767 525	IG	50,94 %
Société d'exploitation de l'Aéroport d'Epinal Mirecourt *	Epinal	519 450 100	IG	51,00 %
Société Nouvelle de Transports — Comett	Marseille	692 049 596	IG	99,99 %
Société pour la Mobilité à Paris - SOMAP	Paris	450 041 595	IG	100,00 %
Société Rennaise de Transport et de Services (Handistar)	Chantepie	421 286 188	IG	100,00 %
STA	Mennecy	314 988 619	IG	100,00 %
STAC	Creil	696 480 573	IG	100,00 %
Stefim	La Plaine Saint-Denis	432 371 235	IG	100,00 %
SVTU	Versailles	778 151 662	IG	100,00 %
TDM	Bourges	383 564 044	IG	100,00 %
TPR	Pau	095 680 393	IG	100,00 %
Train Bleu St Marcellin	Saint-Marcellin	058 501 909	IG	100,00 %
Trans Val de Lys	Comines	468 501 150	IG	99,99 %
Transétude	Lyon	300 938 297	IG	100,00 %
Transports de la Brière	Saint-Nazaire	005 780 390	IG	60,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Transports en Commun de la Métropole Lilloise (Transpole)	Marcq-en-Baroeul	552 048 027	IG	100,00 %
Transports et Services Aérolignes	Le Mesnil-Amelot	403 485 915	IG	100,00 %
Transports Evrard	Creil	696 480 516	IG	100,00 %
Transports Gep Vidal	Perpignan	615 650 082	IG	100,00 %
Transroissy	Roissy-en-France	385 301 288	IG	100,00 %
Var Tours	Cogolin	579 502 014	IG	94,55 %
Voyages Autocars Services	Romainville	324 973 163	IG	100,00 %
Voyages Chargelègue	Menigoute	626 920 185	IG	100,00 %
Voyages Dourlens	Bruay-la-Buissière	392 354 304	IG	100,00 %
Voyages Monnet	St-Etienne de St Geoirs	071 502 827	IG	100,00 %
VS Voyages*	St Médard en Jalles	380 052 761	IG	100,00 %
VTS Roissy	Le Mesnil-Amelot	483 987 913	IG	100,00 %
Westeel Voyages	Sallaumines	334 630 076	IG	100,00 %
Eurobahn Verkehrs Services Gmbh*	Bielefeld	(Allemagne)	IG	100,00 %
Keolis Deutschland Holding Gmbh	Mainz	(Allemagne)	IG	100,00 %
Keolis Deutschland Verwaltung Gmbh	Mainz	(Allemagne)	IG	100,00 %
KDR Gold Coast Pty Ltd	Melbourne	(Australie)	IG	51,00 %
KDR Victoria Pty Ltd	Melbourne	(Australie)	IG	51,00 %
Keolis Australie	Melbourne	(Australie)	IG	100,00 %
Autobus De Genval	Rixensart	(Belgique)	IG	100,00 %
Autobus Dony	Borgloon	(Belgique)	IG	100,00 %
Autobus Dujardin	Tournai	(Belgique)	IG	100,00 %
Autobus Lienard	Chimay	(Belgique)	IG	100,00 %
Belbus	Ixelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Bus Immo*	Landen	(Belgique)	IG	100,00 %
Cardona-Deltenre	Nivelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Cariane Internationale Développement	Bruxelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Cintra	Ramillies-Offus	(Belgique)	IG	100,00 %
Cintral	Landen	(Belgique)	IG	100,00 %
Eltebe	Brugge	(Belgique)	IG	100,00 %
Eurobus Holding	Vise	(Belgique)	IG	100,00 %
Eurobussing Airport	Vilvoorde	(Belgique)	IG	100,00 %
Eurobussing Brussels	Nivelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Eurobussing Wallonie	Nivelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Flanders Bus	Oostende	(Belgique)	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Flanders Coach Group	Sint-Andries	(Belgique)	IG	100,00 %
Garage Du Perron	Petit Rechain	(Belgique)	IG	99,73 %
Gino Tours	Jabbeke	(Belgique)	IG	100,00 %
Heyerick	Zulte	(Belgique)	IG	100,00 %
Joye	Koekelaere	(Belgique)	IG	100,00 %
Le Cinacien	Ciney	(Belgique)	IG	100,00 %
Keolis Vlaanderen	Genk	(Belgique)	IG	100,00 %
L.I.M. Collard-Lambert	Malmedy	(Belgique)	IG	100,00 %
Luxbus	Luxembourg	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers*	Genk	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers Hamont	Genk	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. Autobussen De Reys	Mechelen	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. Autobussen Monserez-Verhenne	Marke	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. Autocars Henri De Boeck En Reizen Andre Leloup	Bruxelles	(Belgique)	IG	100,00 %
N.V. De Boeck Invest	Bruxelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Ramoudt Tours	Brugge	(Belgique)	IG	100,00 %
Reniers & Co	Landen	(Belgique)	IG	50,02 %
S.A.D.A.R	La Calamine	(Belgique)	IG	100,00 %
Sa A.B.C. Cars	Bruxelles	(Belgique)	IG	100,00 %
Satracom	Waimes	(Belgique)	IG	100,00 %
Sophibus	Philippeville	(Belgique)	IG	100,00 %
Sprl Bertrand	Louveigne	(Belgique)	IG	100,00 %
Sprl Voyages F. Lenoir	La Louvière	(Belgique)	IG	100,00 %
Sprl Taxis Melkior	Liège	(Belgique)	IG	100,00 %
Sprl Truck Bus Repair (Tbr)	La Louvière	(Belgique)	IG	100,00 %
T.C.M. Cars	Vise	(Belgique)	IG	100,00 %
Transport Penning	Tintigny	(Belgique)	IG	100,00 %
Voyages Nicolay	Erquelinnes	(Belgique)	IG	100,00 %
West Belgium Coach Company	Jabbeke	(Belgique)	IG	100,00 %
Westhoeck	Koekelaere	(Belgique)	IG	100,00 %
Groupe Orléans Express	Québec	(Canada)	IG	100,00 %
Keolis Canada Inc.	Montréal	(Canada)	IG	100,00 %
City Trafik	Copenhague	(Danemark)	IG	100,00 %
Keolis Espagne	Barcelone	(Espagne)	IG	100,00 %
Keolis America Inc.	Delaware	(États-Unis)	IG	100,00 %
Keolis Rail Service America	Delaware	(États-Unis)	IG	100,00 %

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis Rail Service Virginia	Delaware	(États-Unis)	IG	100,00 %
Keolis Transit America	Delaware	(États-Unis)	IG	100,00 %
Keolis Hyderâbâd Mass Rapid Transit System Private Limited	Hyderâbâd	(Inde)	IG	100,00 %
Kilux	Weiswampach	(Luxembourg)	IG	100,00 %
Fjord1 Partner AS	Floro	(Norvège)	IG	51,00 %
Keolis Nederland	Amsterdam	(Pays-Bas)	IG	100,00 %
Syntus BV	Doetinchem	(Pays-Bas)	IG	100,00 %
Keolis UK	Londres	(Royaume-Uni)	IG	100,00 %
Nottingham Trams Ltd	Londres	(Royaume-Uni)	IG	80,00 %
Citypendeln	Stockholm	(Suède)	IG	100,00 %
CSG Commuter Security	Stockholm	(Suède)	IG	100,00 %
Keolis Nordic	Stockholm	(Suède)	IG	100,00 %
Keolis Sverige AB	Stockholm	(Suède)	IG	100,00 %

10.2. Co-entreprises

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Compagnie des Transports Collectifs de l'Ouest Parisien	Carrière-sous-Poissy	411 861 834	IP	50,00 %
Orgebus	Brétigny sur Orge	382 761 104	IP	49,73 %
Société de Transport de l'Agglomération de Chauny	Chauny	414 072 462	IP	50,00 %
Trans Pistes	Vitrolles	434 644 969	IP	40,00 %
Transévry	Bondoufle	303 775 175	IP	39,42 %
Slivia	Montréal	(Canada)	IP	40,00 %
First Keolis Holding Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00 %
First Keolis Transpennine Holding Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00 %
First Keolis Holding Transpennine Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00 %
Govia	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %
London & South Eastern Railway Limited	Kent	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %
New Southern Railway Limited	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %
London & Birmingham Railway Limited	Birmingham	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %
Thameslink Rail Limited	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %
Southern Railway Limited	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00 %

10.3. Entreprises associées

Nom	Siège Social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Passerelle CDG	Tremblay-en-France	501 480 255	ME	34,00 %
SCODEC	Cerizay	322 750 415	ME	35,00 %
Transports Intercommunaux Centre Essonne (TICE)	Évry	343 077 095	ME	18,75 %
NETLOG	Neubrandenburg	(Allemagne)	ME	33,00 %
PROMETRO	Porto	(Portugal)	ME	20,00 %
Transports de l'Agglomération de Metz	Metz	538 567 793	ME	25,00 %

* : sociétés sortant du périmètre au 31 décembre 2012

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés
(Exercice clos le 31 décembre 2012)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Keolis, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.
Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Faits marquants de l'exercice 2012 » de l'annexe aux comptes consolidés relative à l'intégration de la société Tectrans devenue filiale KTA au sein du Groupe Keolis.

II. JUSTIFICATION DE NOS APPRÉCIATIONS

Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes ont été réalisées dans un environnement incertain, lié à la crise des finances publiques de certains pays de la zone euro. Cette crise s'accompagne d'une crise économique et de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. Ces conditions sont décrites dans la note 2.3 de l'annexe aux comptes. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos propres appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La société procède à des tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 2.4.9 aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les annexes aux comptes consolidés donnent une information appropriée.
La note 2.4.17 précise les modalités d'évaluation des engagements de retraites et autres engagements assimilés. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par des actuaires externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 5.13 aux états financiers fournit une information appropriée.
La note 2.4.17 précise les modalités de prise en compte des risques liés aux litiges en cours et à la vie des contrats. Nos travaux ont consisté à examiner les procédures en vigueur dans votre société permettant leur recensement, leur évaluation et leur traduction comptable et à apprécier les estimations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine, le 12 mars 2013

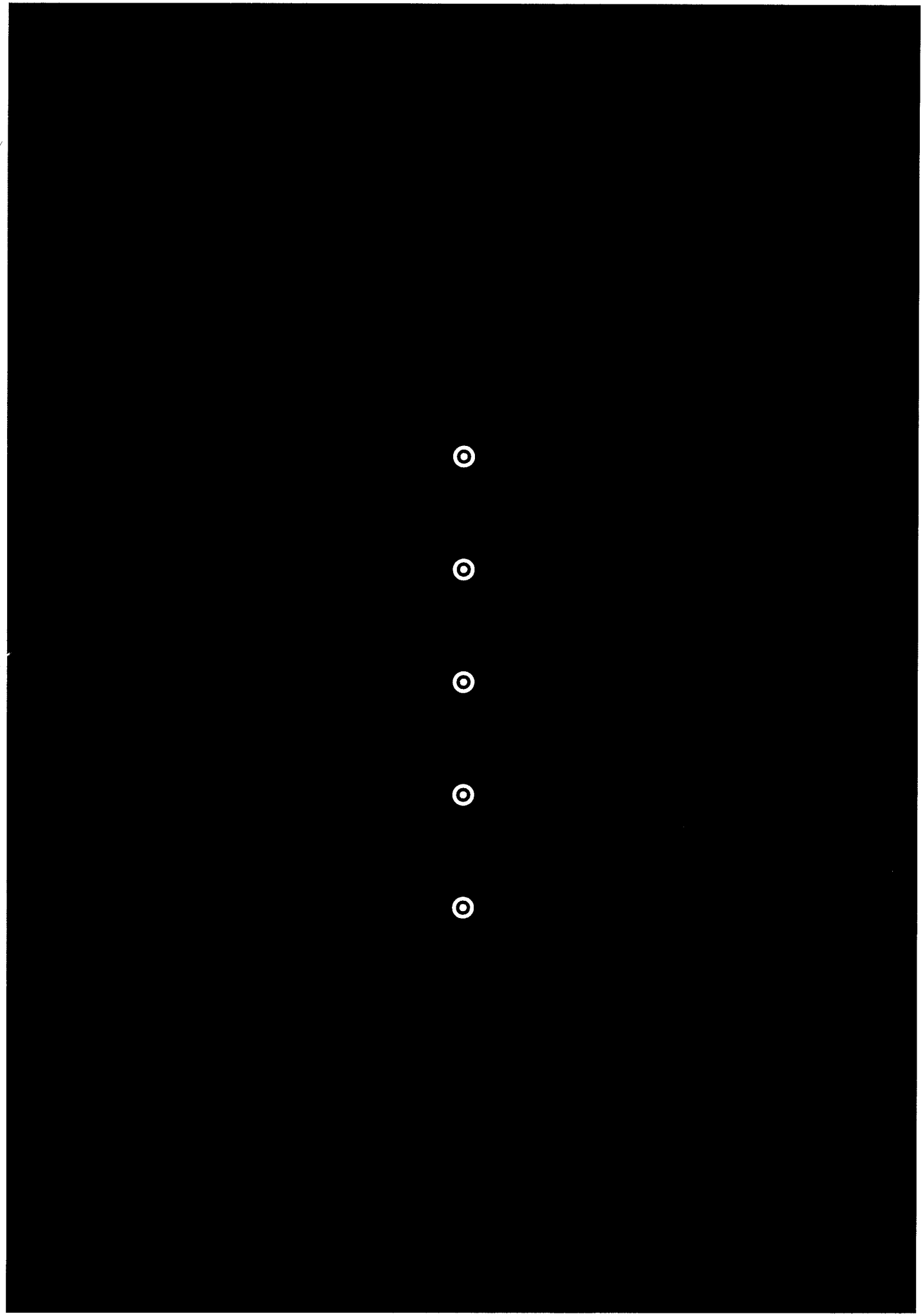
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Françoise Garnier-Bel

Deloitte & Associés

Bertrand Boisselier



COMPTES ANNUELS

SOMMAIRE

A. États financiers au 31 décembre 2012 74
1 **Bilan au 31 décembre 2012** 74
2 **Compte de résultat au 31 décembre 2012** 76

B. Annexe aux comptes annuels 78
1 **Événements significatifs de l'exercice** 78
2 **Principes, règles et méthodes comptables** 78
2.1. Immobilisations incorporelles 78
2.2. Immobilisations corporelles 79
2.3. Valeurs mobilières de placement 79
2.4. Disponibilités 79
2.5. Avantages au personnel 79
2.6. Provisions pour risques et charges 80
2.7. Résultats des sociétés en participation 80
2.8. Situation fiscale 80
3 **Recours à des appréciations dans la préparation des comptes annuels** 80
4 **Instruments financiers** 80
5 **Note sur le bilan** 82
5.1. Actif immobilisé 82
5.2. Créances 84
5.3. Détail des charges et produits constatés d'avance 84
5.4. Capitaux propres 84
5.5. Provisions 85
5.6. Dettes 86

6 **Note sur le compte de résultat** 87
6.1. Détail des autres produits et charges 87
6.2. Transfert de charges 87
6.3. Produits et charges financiers 87
6.4. Produits et charges exceptionnels 87
6.5. Impôts sur les bénéfices 87
7 **Autres informations** 87
7.1. Éléments concernant les parties liées 87
7.2 Engagement hors bilan 88
7.3 Effectif 89
7.4 Rémunération des dirigeants 89
7.5 Événements postérieurs à la clôture 89
7.6 Identité de l'entité consolidante 89

Renseignements concernant les filiales et participations 90

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels 104

A. États financiers au 31 décembre 2012

1. BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2012

		31/12/2012			31/12/2011
		Brut	Amortissement Prov.	31/12/2012	net
(en euros)					
ACTIF					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement		-	-	-	-
Frais de développement		-	-	-	-
Concessions, brevets, droits similaires		33 751 460	21 812 925	**11 938 535**	12 936 271
Fonds commercial		24 871 229	17 015 018	**7 856 211**	7 856 211
Autres immobilisations incorporelles		9 705 145	-	**9 705 145**	6 929 221
Avances, acomptes immob. incorporelles		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains		9 003 309	1 528 354	**7 474 955**	6 316 051
Constructions		8 990 563	5 719 912	**3 270 651**	3 565 851
Installations techniq., matériel, outillage		714 173	700 577	**13 596**	1 775 128
Autres immobilisations corporelles		7 780 578	5 357 569	**2 423 009**	1 056 477
Immobilisations en cours		10 847 148	-	**10 847 148**	12 472 483
Avances et acomptes		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (1)					
Participations par mise en équivalence		-	-	-	-
Autres participations		609 193 413	104 907 871	**504 285 542**	414 527 659
Créances rattachées à participations		164 922 743	18 509 611	**146 413 133**	113 646 209
Autres titres immobilisés		188 361	-	**188 361**	188 361
Prêts		829 442	42 340	**787 102**	938 872
Autres immobilisations financières		4 432 800	-	**4 432 800**	937 151
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	(I)	**885 230 365**	**175 594 176**	**709 636 188**	**583 145 946**
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements		-	-	-	-
En-cours de production de biens		-	-	-	-
En-cours de production de services		-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis		-	-	-	-
Marchandises		-	-	-	1 473
Avances, acomptes versés/ commandes		730 345	-	**730 345**	
CRÉANCES					
Créances clients & cptes rattachés		35 002 889	439 989	**34 562 901**	31 365 429
Autres créances		146 368 225	18 873 852	**127 494 374**	74 483 445
Capital souscrit et appelé, non versé		-	-	-	-
DIVERS					
Valeurs mobilières de placement		3 933 560	-	**3 933 560**	58 897 788
Disponibilités		78 563 601	-	**78 563 601**	47 702 344
COMPTES DE RÉGULARISATION					
Charges constatées d'avance		883 551	-	**883 551**	260 876
TOTAL ACTIF CIRCULANT	(II)	**265 482 171**	**19 313 840**	**246 168 331**	**212 711 354**
Écarts de conversion actif	(III)	4 599 913		**4 599 913**	4 681 985
TOTAL ACTIF	(I À III)	**1 155 312 449**	**194 908 016**	**960 404 433**	**800 539 285**
(1) Dont à moins d'un an				4 060 189	1 645 147

(en euros) PASSIF		31/12/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel		**46 851 276**	46 851 276
Primes d'émission, de fusion, d'apport		**-**	-
Écarts de réévaluation		**1 845 363**	1 845 363
Réserve légale		**4 685 128**	4 685 128
Réserves statutaires ou contractuelles		**-**	-
Réserves réglementées		**-**	-
Autres réserves		**27 762 263**	1 416 059
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		**59 750 217**	45 477 141
Provisions réglementées		**1 298 882**	1 223 004
TOTAL CAPITAUX PROPRES	(I)	**142 193 128**	**101 497 971**
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques		**3 998 116**	46 708 478
Provisions pour charges		**2 476 596**	1 743 547
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(II)	**6 474 712**	**48 452 025**
DETTES (1)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		**158 828 341**	131 459 112
Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. Participatifs)		**94 186 704**	79 451 480
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		**39 067**	39 067
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		**15 615 273**	18 274 802
Dettes fiscales et sociales		**48 161 006**	43 223 035
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		**2 592 444**	2 842 322
Autres dettes		**479 725 699**	362 437 813
COMPTES DE RÉGULARISATION			
Produits constatés d'avance		**3 380 856**	**4 226 070**
TOTAL DETTES & COMPTES DE RÉGULARISATION	(III)	**802 529 390**	**641 953 701**
Écarts de conversion passif	(IV)	**9 207 203**	8 635 589
TOTAL PASSIF	(I À IV)	**960 404 433**	**800 539 285**
(1) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'1 an		596 203 586	464 134 410
(2) Dont concours bancaires, soldes créditeurs de banque, CCP		158 788 681	131 419 453
- dont dettes à plus d'un an		112 987 198	100 000 000
- dont dettes à moins d'un an		45 801 483	31 419 453

2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2012

(en euros)			31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises			-	-
Production vendue			**166 466 450**	156 170 734
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			**166 466 450**	156 170 734
Production stockée			-	-
Production immobilisée			**3 417 851**	924 825
Subventions d'exploitation			-	-
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			**44 874 827**	1 594 564
Autres produits			**8 640 130**	8 632 144
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		(I)	**223 399 258**	**167 322 267**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)			-	-
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)			**1 473**	569
Autres achats et charges externes			**7 794 467**	6 467 097
Impôts, taxes et versements assimilés			**46 246 201**	48 020 339
Salaires et traitements			**78 350 555**	72 169 782
Charges sociales			**36 888 905**	33 067 714
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations :	dotations aux amortissements		**6 856 966**	5 737 412
	dotations aux provisions		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions			**97 687**	360 775
Pour risques et charges : dotations aux provisions			**1 249 826**	970 177
Autres charges			**859 314**	207 855
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(II)	**178 345 394**	**167 001 720**
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(I - II)	**45 053 864**	**320 548**

(en euros)		31/12/2012	31/12/2011
OPÉRATIONS EN COMMUN			
Bénéfice attribué ou perte transférée	(III)	**11 341 583**	12 021 693
Perte supportée ou bénéfice transféré	(IV)	**1 643 017**	1 269 476
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participations		**45 938 379**	60 628 294
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		**-**	-
Autres intérêts et produits assimilés		**4 149 372**	1 580 869
Reprises sur provisions et transferts de charges		**49 087 629**	38 537 471
Différences positives de change		**11 481 291**	5 856 656
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		**90 168**	959 077
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	(V)	**110 746 839**	**107 562 367**
CHARGES FINANCIÈRES			
Dotations financières aux amortissements et provisions		**48 202 107**	22 611 175
Intérêts et charges assimilées		**30 944 932**	19 435 534
Différences négatives de change		**12 824 816**	5 499 594
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		**-**	-
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES	(VI)	**91 971 855**	**47 546 302**
2. RÉSULTAT FINANCIER	(V - VI)	**18 774 984**	**60 016 065**
3. RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(I - II + III - IV + V - VI)	**73 527 414**	**71 088 830**
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		**-**	240 447
Produits exceptionnels sur opérations en capital		**7 356 556**	3 014 795
Reprises sur provisions et transferts de charges		**756 264**	5 641 688
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	(VII)	**8 112 820**	**8 896 930**
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		**3 411 973**	28 295 085
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		**6 920 608**	2 916 906
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		**1 536 408**	2 098 751
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	(VIII)	**11 868 989**	**33 310 741**
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(VII - VIII)	**(3 756 169)**	**(24 413 811)**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	(IX)	**1 916 846**	-
Impôts sur les bénéfices	(X)	**8 104 182**	**1 197 877**
TOTAL DES PRODUITS	(I + III + V + VII)	**353 600 500**	**295 803 258**
TOTAL DES CHARGES	(II + IV + VI + VIII + IX + X)	**293 850 283**	**250 326 116**
BÉNÉFICE OU PERTE (TOTAL DES PRODUITS - TOTAL DES CHARGES)		**59 750 217**	**45 477 141**

B. Annexe aux comptes annuels

1 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Acquisitions

Keolis est devenu l'actionnaire unique de Groupe Orléans Express (Canada) en janvier 2012, suite à l'exercice de l'option de vente des 25 % détenus par l'actionnaire minoritaire.

Keolis a finalisé début août le rachat des parts de NS dans Syntus, devenant ainsi actionnaire unique de cette filiale néerlandaise.

Souscription aux augmentations de capital des filiales

(En euros)

Suite à l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation relative aux conditions d'exercice de la profession, qui renforce les conditions relatives à la capacité financière des entreprises de transport public de personnes, Keolis S.A. a souscrit en 2012 à des augmentations de capital auprès de ses filiales pour un montant total de 109 300 882,99 euros.

Les principales souscriptions sont :

(En euros)

Désignation de la filiale	Augmentation de capital
Compagnie de tpts Méditerranéens	7 098 256
Keolis Caen	2 130 000
Keolis Bordeaux	17 758 070
Keolis Touraine	3 401 485
Keolis Sud Lorraine	2 500 005
Transpole	2 518 250
Westeel voyages	2 064 510
Keolis Lyon	36 088 560
Cariane Littoral	2 137 590

Affectation quote-part déficitaire Keolis Deutschland Co.KG

Keolis S.A. est le seul commanditaire de la société en commandite Keolis Gmbh & Co. KG. Au terme des statuts de Keolis Gmbh & Co. KG et des stipulations légales du droit des sociétés allemand, son déficit annuel est intégralement affecté à Keolis S.A. qui l'a comptabilisé en charge financière.

2 PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis selon les règles énoncées par le plan comptable général, et les principes généralement admis dans la profession.
Les conventions générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Aucune dérogation ni aucun changement de méthode n'ont affecté les comptes annuels.

Les principales méthodes utilisées sont décrites ci-dessous :
Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées, soit à leur coût d'acquisition, soit lorsqu'elles sont produites, à leur coût de production ou à leur valeur réévaluée selon les dispositions légales.

2.1. Immobilisations incorporelles

Fonds commercial

Les malis techniques sont constatés à la suite d'une fusion ou d'une TUP et correspondent à l'écart négatif entre l'actif net reçu et la valeur nette comptables des titres de la société absorbée inscrits à l'actif du bilan de Keolis S.A. Ils sont le cas échéant corrigés du gain d'impôt dégagé lors de l'imputation des déficits reportables transmis par la société absorbée. Ces malis ne sont pas amortis.

À la clôture de l'exercice, une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'utilité déterminée sur la base d'un panel de méthodes de valorisation (DCF, situation nette réévaluée) est inférieure à la valeur d'acquisition d'un fonds commercial. Le fonds commercial est regroupé avec d'autres actifs pour déterminer sa valeur d'utilité dans le cadre du test de dépréciation.

Autres immobilisations incorporelles
Ce poste concerne principalement le coût des logiciels informatiques acquis qui sont amortis linéairement sur 5 ans pour les projets informatiques et 3 ans pour les logiciels bureautiques.
Les immobilisations incorporelles en cours correspondent aux dépenses réalisées dans le cadre de la mise en œuvre de 4 projets :

la mise en place d'un outil de suivi de la masse salariale ;
la mise en place d'un outil de gestion des ressources humaines ;
la mise en place d'un outil de gestion des approvisionnements et de suivi des stocks et des locations en lien avec le nouveau système d'informations financières ;
la mise en place d'une interface entre le logiciel comptable et le logiciel de trésorerie ;

et comprennent donc toutes les dépenses pouvant être directement attribuées à ces projets et qui sont nécessaires à la création, la production et la préparation de l'actif afin qu'il soit en mesure de fonctionner selon l'utilisation prévue par la Direction.

2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les modes et durées d'amortissement sont les suivants :

	DURÉE	MODE
Constructions	15 à 20 ans	Linéaire
Matériels et outillages	5 à 10 ans	Linéaire
Mobilier et matériel de bureau	5 à 10 ans	Linéaire
Matériel automobile :		
Véhicules neufs		
- Véhicules utilitaires (- 3,5 t de PTC)	5 ans	Linéaire
- Autocars et bus	10 à 15 ans	Linéaire
Véhicules d'occasion	2 à 14 ans	Linéaire

Immobilisations financières

Titres de participation et autres titres immobilisés

Les titres de participation sont enregistrés au coût d'acquisition. Si cette valeur est supérieure à la valeur d'inventaire, une dépréciation est constituée pour la différence. Pour chacune des participations, la valeur d'inventaire est déterminée sur la base d'un panel de méthodes de valorisation (DCF, situation nette réévaluée).

Les autres immobilisations financières figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Le cas échéant, une dépréciation est constituée lorsque leur valeur d'utilité devient inférieure à leur coût d'acquisition.

Créances rattachées à des participations et comptes courants

Les créances rattachées à des participations et les comptes courants sont comptabilisés à leur valeur nominale.

Lorsque les titres de participation sont totalement dépréciés et que la situation nette de la filiale est négative, une dépréciation de la totalité des créances rattachées à des participations et des comptes courants est constatée du fait du risque de la perte de ces créances en cas de cession ou d'arrêt de l'activité de la filiale.

Information sur les créances et les dettes

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale.

Le cas échéant, une dépréciation est constituée dès constatation d'un risque de non-recouvrement.

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties au cours de clôture de l'exercice, la différence résultant de cette actualisation figurant en « écart de conversion ». Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques, les gains de change latents ne sont pas constatés dans le résultat comptable.

Au 31/12/2012, le montant des écarts de conversion actif/passif s'élève respectivement à 4 600 et 9 207 K€.

2.3. Valeurs mobilières de placement

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Le cas échéant, une dépréciation est constatée pour chaque ligne de titres d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. La valeur de marché des VMP au 31 décembre 2012 est de 3 934 K€.

2.4. Disponibilités

Les disponibilités en monnaies étrangères sont converties au cours de clôture de l'exercice, la différence résultant de cette actualisation figurant dans le résultat de l'exercice, en perte de change ou en gain de change.

2.5. Avantages au personnel

Les avantages au personnel regroupent les indemnités de départ en retraite et les médailles du travail.

Les évaluations de ces obligations sont effectuées annuellement selon la méthode des unités de crédit projetées.

Les principales hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des avantages au personnel sont les suivantes :

Taux d'actualisation	2,55 %
Taux d'inflation attendu sur le long terme	2,00 %
Taux de progression des salaires :	

	Cadres	Non-cadres
Moins de 30 ans	6,00 %	3,80 %
De 30 à 33 ans inclus	6,00 %	3,20 %
De 34 à 40 ans inclus	5,35 %	3,20 %
De 40 à 54 ans inclus	4,00 %	3,20 %
55 ans	4,00 %	2,10 %
56 ans et plus	3,25 %	2,10 %

Type de départ en retraite	À l'initiative du salarié
Table de mortalité	INSEE TD/TV 2008 - 2010

Indemnités de départ en retraite
Le montant des indemnités de départ à la retraite s'élève au 31 décembre 2012 à 6 400 K€.
Ce montant n'est pas provisionné dans les comptes sociaux et figure dans les engagements financiers.

Médailles du travail
Le montant provisionné dans les comptes sociaux au titre des médailles du travail s'élève à 458 K€ au 31 décembre 2012.

2.6. Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges
Les provisions pour litiges couvrent l'ensemble des risques et pertes jugées probables, afférentes aux litiges de toutes natures que Keolis S.A. rencontre dans la conduite de ses affaires. L'évaluation de ces provisions nécessite le recours à des appréciations telles que précisé dans la note 3 ci-après.

Provisions pour risques filiales
Lorsque la situation des filiales peut nécessiter l'engagement de Keolis S.A. au-delà du capital et des avances consenties, une provision pour risque et charges est constituée.

2.7. Résultats des sociétés en participation

Les résultats des sociétés en participation dans lesquelles Keolis détient une participation sont comptabilisés dans la rubrique « quote-part de résultat sur opérations en commun ».

2.8. Situation fiscale

Les résultats de la société sont intégrés dans le cadre d'un régime fiscal groupe. La société mère du groupe fiscal est la société GROUPE KEOLIS S.A.S. La convention prévoit que la société calcule la charge d'impôt comme si elle était imposée séparément.
Les économies réalisées par le régime fiscal de groupe liées aux déficits reportables sont conservées par la société mère en compte de résultat. Par contre, elles sont réallouées à la filiale au fur et à mesure de ses bénéfices à venir.

3 RECOURS À DES APPRÉCIATIONS DANS LA PRÉPARATION DES COMPTES ANNUELS

Pour la préparation des comptes annuels, la direction de Keolis S.A. peut être amenée à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents. Les résultats réels futurs sont susceptibles de diverger sensiblement par rapport à ces estimations.
Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. En particulier, les litiges et procédures contentieuses en cours ou avec des salariés, ont fait l'objet par la direction d'un examen avec ses conseils ou avocats afin d'en refléter le risque sur la valorisation des actifs ou passifs.

L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

4 INSTRUMENTS FINANCIERS

À la clôture de l'exercice, les gains latents ne sont pas comptabilisés. Les pertes latentes sont comptabilisées sauf lorsqu'elles portent sur des instruments souscrits dans l'un des deux cas suivants :

- pour couvrir des sous-jacents présents au bilan et qui n'ont pas fait l'objet d'une réévaluation ;
- pour couvrir des flux futurs attendus dans un prochain exercice, en vertu du principe de rattachement à l'exercice considéré.

Au dénouement, les gains encaissés et les pertes décaissées sont rapportés au compte de résultat en même temps que les charges et produits sur l'élément couvert.

L'ensemble des opérations de couverture, sur les risques de change, de taux et de matières premières, est traité avec des contreparties bancaires de première catégorie. En conséquence, le risque de contrepartie peut être considéré comme négligeable.

Risque de taux d'intérêt
Keolis S.A. a contracté le 30 septembre 2010 un emprunt syndiqué in fine auprès des caisses régionales du Crédit Agricole, échéance 30 septembre 2015, pour un nominal de 100 M€ réparti en une tranche A de 87,5 M€ et une tranche B de 12,5 M€.
Jusqu'au 28 septembre 2012 étaient associés à la tranche A, initialement au taux fixe de 2,85 %, deux swaps de taux entre Keolis S.A. et CA-CIB qui avaient pour effet de faire diminuer le taux fixe de 7 bp. Le taux fixe finalement obtenu était de 2,78 %.
Le 28 septembre 2012, l'exercice par CA-CIB d'une option sur swap de taux a transformé le taux de la tranche A (fixe 2,85 %) en taux variable Euribor 3 mois + 1,05 %. Une option sur swap de taux symétrique a été exercée par Keolis à la même date, de sorte que sont désormais associés à la tranche A trois swaps de taux entre Keolis et CA-CIB, qui maintiennent un taux fixe final de 2,78 %.
À la tranche B, initialement à taux variable Euribor 3 mois

+ 0,75 %, sont associés deux swaps de taux entre Keolis S.A. et CA-CIB, qui ont pour effet de ramener la tranche B à un financement à taux fixe de 2,88 %.

Les répartitions de la dette de Keolis S.A. entre taux fixe et taux variable, hors portefeuille de dérivés puis avec portefeuille de dérivés, sont les suivantes :

Répartition hors dérivés (en millions d'euros)	**Au 31 décembre 2012**	**Au 31 décembre 2011**
Taux variable	**100**	12,5
Taux fixe	**-**	87,5

Répartition avec dérivés (en millions d'euros)	**Au 31 décembre 2012**	**Au 31 décembre 2011**
Taux variable	**-**	-
Taux fixe	**100**	100

Risque de change

Le risque de change sur les prêts et emprunts intercompagnies de montants significatifs en devises fait l'objet de couvertures afin d'en figer le cours de change.

Ces prêts et emprunts sont réévalués à la date de clôture au cours de clôture. Les écarts de réévaluation, positifs ou négatifs, sont comptabilisés en résultat financier. De façon symétrique, la variation de valeur des instruments souscrits pour couvrir ces prêts et emprunts intercompagnies est également comptabilisée en résultat financier. Les dérivés utilisés sont qualifiés en Trading.

Les couvertures sont constituées d'instruments fermes standards et liquides :

- achats et ventes à terme ;
- swaps de change.

Les couvertures de prêts inter-compagnies, en cours au 31 décembre 2012, sont les suivantes :

Instruments de couverture	**Nominal**	**Échéance**
Swaps vendeurs à terme AUD/EUR	20,4 M AUD	2013
Swaps vendeurs à terme CAD/EUR	23,6 M CAD	2013
Swaps acheteurs à terme GBP/EUR	20,2 M GBP	2013
Swaps vendeurs à terme SEK/EUR	40,0 M SEK	2013
Swaps vendeurs à terme USD/EUR	41,1 M USD	2013

Risque de matières premières

Dans le cadre de son activité, le Groupe est amené à acheter des quantités importantes de carburants (essentiellement du gazole pour ses véhicules diesel).
Le risque sur le prix de l'énergie est couvert par des clauses d'indexation au sein des contrats que Keolis et ses filiales ont signés avec leurs clients. Pour environ la moitié de ses achats, Keolis supporte le risque jusqu'à ce que les variations de prix soient effectivement répercutées à ses clients. Ce délai de répercussion est en général de quelques mois et peut aller jusqu'à vingt-quatre mois. L'objectif de gestion vise à défendre les prix indexés dans les contrats. Une politique de couverture a été mise en place depuis 2005 sur cette exposition glissante dans le temps.

Les couvertures sont constituées d'instruments fermes et d'options.

Sur le risque de matières premières, le groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides :

- swaps ;
- achats d'options simples ;
- ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques ;
- options à barrière sur une proportion du sous-jacent limitée à 20 %.

Les ventes d'options sèches ne sont utilisées que pour dénouer des achats d'options existantes.
Le Groupe ne détient aucune option à barrière en portefeuille au 31 décembre 2012.

Les couvertures de gazole prises par Keolis S.A. pour le compte du Groupe Keolis (périmètre France hors Keolis Lyon), en cours au 31 décembre 2012, sont les suivantes :

- swaps acheteurs pour un volume nominal de 16 800 tonnes métriques, dont 14 100 tonnes à échéance 2013 et 2 700 tonnes à échéance 2014 ;
- tunnels composés d'achats de caps et de ventes de floors, pour un volume nominal de 15 550 tonnes métriques, dont 14 950 à échéance 2013 et 600 à échéance 2014 ;
- ventes de floors pour un volume nominal de 8 750 tonnes, dont 8 150 à échéance 2013 et 600 à échéance 2014 ;
- achats de floors (rachats de floors vendus) pour un volume nominal de 6 900 tonnes, à échéance 2013.

5 NOTE SUR LE BILAN

5.1. Actif immobilisé

Valeurs brutes

(en milliers d'euros)		Valeur brute en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles					
Concessions, brevets, licences		**29 242**	5 048	539	**33 751**
Fonds commercial		**24 871**	-	-	**24 871**
Autres immobilisations incorporelles		**6 929**	3 386	610	**9 705**
Immobilisations corporelles					
Terrains et agencements sur terrains		**7 826**	1 824	647	**9 003**
Constructions	- sur sol propre	**5 684**	5 033	5 027	**5 690**
	- sur sol d'autrui	**1 254**	377	377	**1 254**
	- install. générales	**2 047**	-	-	**2 047**
Install. techniques, matériel, outillage		**4 215**	65	119	**4 161**
Matériel de bureau et informatique, mobilier		**3 862**	538	66	**4 334**
Immobilisations corporelles en cours		**12 472**	3 783	5 408	**10 847**
Immobilisations financières					
Participations		**636 708**	164 143	26 735	**774 116**
Autres titres immobilisés		**188**	-	-	**188**
Prêts et autres immobilisations financières		**1 919**	3 511	168	**5 262**
TOTAL GÉNÉRAL		**737 217**	**187 708**	**39 696**	**885 229**

Immobilisations incorporelles
Les immobilisations incorporelles comprennent notamment un fonds commercial pour 24 871 K€, constitué de malis techniques se rattachant aux titres de participation de Keolis Sud Allier pour 17 005 K€ et des sociétés du groupe Ernest Planche pour 7 807 K€.
Les immobilisations incorporelles en cours portent principalement sur la conception, le développement et le déploiement du module de gestion des approvisionnements et de suivi des stocks et des locations de l'ERP du Groupe, d'un logiciel de gestion de la masse salariale, d'un logiciel de gestion des ressources humaines et d'une interface entre le logiciel de comptabilité et le logiciel de trésorerie. Ceux-ci sont réalisés par des équipes dédiées internes et externes.
Les immobilisations corporelles en cours portent principalement sur les constructions immobilières.

Matériel de transport
Les investissements en matériel de transport routier de voyageurs sont réalisés par les filiales du Groupe ou des organismes de financement.

Participations
Les principales augmentations de l'exercice proviennent d'achats, de créations de sociétés, d'échanges de titres et d'augmentations de capital :
Keolis Bordeaux : 17 758 K€
Cie des Transports Méditerranéens : 7 098 K€
Keolis Lyon : 36 089 K€

Les principales diminutions de l'exercice proviennent de cessions, de liquidations, d'annulation d'earn out (complément de prix) :
Canal TP : 191 K€
Saem Tamm Metz : 300 K€

Créances rattachées à des participations
Les principales augmentations de l'exercice :
Transpole : 15 600 K€
Keolis Nordic : 1 727 K€
Keolis Canada : 12 609 K€

La principale diminution de l'exercice :
Cie des Transports Méditerranéens : 5 253 K€

Amortissements

(en milliers d'euros)		Amortissements début exercice	Augmentations	Diminutions	Amortissements fin d'exercice
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles		16 315	5 636	129	21 822
Immobilisations corporelles					
Terrains et agencements sur terrains		1 457	18	-	1 475
Constructions	- sur sol propre	2 798	199	-	2 997
	- sur sol autrui	740	59	-	799
	- installations générales	1 881	43	-	1 924
Installations techniques, matériel, outillage		2 440	376	65	2 751
Autres immobilisations corporelles	- mat. bureau	2 805	525	23	3 307
TOTAL		**28 436**	**6 856**	**217**	**35 075**

5.2. Créances

(en milliers d'euros)	Montant brut	Échéance à 1 an au plus	Échéance à plus d'un an
Actif Immobilisé			
Créances rattachées à des participations	164 923	4 060	160 863
Prêts	829	-	829
Autres immobilisations financières	4 433	600	3 833
Actif Circulant			
Avances et acomptes versés / commandes	730	730	-
Créances clients et comptes rattachés	34 943	34 289	654
Autres créances[1]	146 368	146 368	-
Charges constatées d'avance	884	884	-
TOTAL	**353 110**	**186 931**	**166 179**

(1) Autres créances : elles comprennent notamment les comptes courants pour 128 884 K€ et les quotes-parts de résultat à recevoir des sociétés en participation pour 11 255 K€.

Détail des produits à recevoir au 31/12/2012

Produits à recevoir

(en milliers d'euros)	
Intérêts courus sur avances et comptes courants	4 665
Factures clients à établir	17 878
Produit à recevoir sur banque	154
Créances fiscales & sociales	9
Avoirs à recevoir et autres créances	273
TOTAL	22 979

5.3. Détail des charges et produits constatés d'avance

Détail des charges constatées d'avance au 31 décembre 2012

(en milliers d'euros)	
SWAP Gazole	61
Loyers et charges locatives	107
Manifestations	371
Redevances informatiques	102
Maintenances informatiques	56
Sponsoring	105
Autres	82

Détail des produits constatés d'avance au 31 décembre 2012

(en milliers d'euros)	
SWAP Gazole :	3 381

5.4. Capitaux propres

(en milliers d'euros)	Montant au 31/12/11	Distributions 2012	Résultat 31/12/12	Autres variations	Montant au 31/12/12
Capital	46 851	-	-	-	46 851
Écart de réévaluation	1 845	-	-	-	1 845
Réserve légale	4 685	-	-	-	4 685
Autres réserves	1 416	26 346	-	-	27 762
Résultat de l'exercice	45 477	(45 477)	59 750	-	59 750
Provisions réglementées	1 223	-	-	76	1 299
TOTAL	**101 497**	**(19 131)**	**59 750**	**76**	**142 192**
Dividendes distribués	(19 131)	-	-	-	(19 131)

L'Assemblée Générale du 03/05/2012 a affecté le résultat de l'exercice 2011 s'élevant à 45 477 141,49 euros de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	45 477 141,49 €
Report antérieur	-
BÉNÉFICE DISTRIBUABLE	**45 477 141,49 €**
Autres réserves	1 416 058,84 €
TOTAL	**46 893 200,33 €**
Distribution de dividendes	19 130 937,70 €
Poste Autres réserves	27 762 262,63 €

Capital
Au 31 décembre 2012, le capital est fixé à la somme de 46 851 276 euros, divisé en 3 904 273 actions de 12 euros de nominal.

Provisions réglementées
Les provisions réglementées incluent 901 308 euros au titre des amortissements dérogatoires, dont 196 018 euros dotés sur l'exercice et 120 140 euros repris sur l'exercice.

5.5. Provisions

Une provision pour risques et charges est comptabilisée lorsque la société a une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière suffisamment fiable et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources.

(en milliers d'euros)	Montant en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant en fin d'exercice
Provisions réglementées	1 223	196	120	1 299
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges	2 537	2 008	768	3 777
Provisions pour perte de change	111	221	111	221
Provisions pour risques filiales	43 929	196	43 598	527
Provisions pour autres risques	1 468	284	261	1 491
Provisions pour médailles du travail	407	101	49	459
Dépréciations d'actifs				
Fonds commercial	17 006	-	-	17 006
Terrains	54	-	-	54
Dépréciations titres de participation	85 202	45 443	26 473	104 908
Dépréciations autres immo. financières	23 374	874	5 696	18 552
Dépréciations comptes clients	342	98	-	440
Autres dépréciations[1]	34 752	929	16 808	18 873
TOTAL	**210 405**	**51 086**	**93 884**	**167 607**

(1) Composé principalement de dépréciations de comptes courant groupe

Les reprises de provision utilisées représentent un total de 720 K€ dont 459 K€ au titre des provisions pour litiges et 261 K€ au titre des provisions pour risques.

Provisions pour risques filiales
Les principales diminutions de l'exercice sont :
Keolis Bordeaux : 11 565 K€
Keolis Lyon : 29 648 K€

Dépréciation des participations

Les principales augmentations de l'exercice sont :

Keolis Camargue : 2 572 K€
Keolis Armor : 4 731 K€
Keolis Touraine : 3 399 K€
Keolis Sud Lorraine : 2 500 K€
Westeel Voyages : 5 520 K€
Cariane Littoral : 2 138 K€
Keolis Lyon : 2 814 K€
Athis Cars : 5 594 K€
STA : 2 851 K€

Les principales diminutions de l'exercice sont :

Autobus d'Arcachon : 2 931 K€
Keolis Sud Allier : 2 717 K€
Keolis Manche : 2 732 K€
Monts Jura Autocars : 6 039 K€
Transports Evrard : 2 109 K€
Loisirs et Voyages : 1 924 K€
Voyages Monnet : 1 780 K€
Keolis Aude : 1 242 K€
Transports Palois Réunis : 1 143 K€

Dépréciation des prêts et autres immobilisations financières

Les principales augmentations de l'exercice sont :

Citypendeln : 664 K€
Keolis Deutschland Holding : 736 K€

La principale diminution de l'exercice est :

Cie des Transports Méditerranéens : 5 688 K€

5.6. Dettes

(en milliers d'euros)	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Autres emprunts obligataires et emprunts auprès des établissements de crédit[1]	158 828	45 802	113 026	
Emprunts et dettes financières divers	94 187	888	93 299	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15 615	15 615		
Dettes fiscales et sociales	48 161	48 161		
Dettes sur Immo et comptes rattachés	2 592	2 592		
Autres dettes[2]	483 146	483 146		
TOTAL	**802 529**	**596 204**	**206 325**	

(1) Dont 43 182 K€ de soldes créditeurs de banques et 2 590 K€ de remboursement d'emprunt et d'ICNE
(2) Autres dettes : elles comprennent notamment les dépôts en compte courant à court terme et cash pooling reçus des filiales pour 467 877 K€, les produits constatés d'avance pour 3 381 K€.

Détail des charges à payer au 31/12/2012

Charges à payer

(en milliers d'euros)

Intérêts courus sur avances et comptes courants	617
Fournisseurs factures non parvenues	11 012
Dettes fiscales et sociales	33 381
Intérêts courus trésorerie	27
Remises, rabais, ristournes	1 697
TOTAL	**46 734**

Détail des emprunts

Les emprunts se décomposent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Ils se résument comme suit :

Emprunts auprès des établissements de crédit	115 590
Solde créditeur des banques	43 182
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	26
TOTAL	**158 798**

Emprunts et dettes financières divers

Sont regroupés dans ce poste :

Les avances en compte courant des filiales	93 865
Les dépôts de garantie sur loyers immobiliers reçus	319
Autres dettes financières	2
TOTAL	**94 186**

6 NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

6.1. Détail des autres produits et charges
(en milliers d'euros)

Autres produits d'exploitation	
Gains sur couverture Gazole	3 842
Remises fournisseurs	4 797
Autres	1
TOTAL	**8 640**

Autres charges d'exploitation	
Pertes sur couverture Gazole	437
Redevances	284
Créances irrécouvrables	136
Autres	2
TOTAL	**859**

6.2. Transfert de charges
(en milliers d'euros)

Dépenses liées au personnel	115
Remboursements organisme collecteur formation	719
TOTAL	**834**

6.3. Produits et charges financiers
(en milliers d'euros)

Revenus des titres de participation	39 496
Dotations aux amortissements et provisions	(48 202)
Intérêts sur les comptes courants	3 797
Reprises sur provisions et transferts de charges	49 088
Gains / pertes de change	(1 344)
Produits de cessions des valeurs mobilières de placement	90
Quote-part déficitaire Keolis Deutschland Co.KG	(22 785)
Autres produits et charges financiers	(1 365)
TOTAL	**18 775**

6.4. Produits et charges exceptionnels
(en milliers d'euros)

Dotations aux provisions, nettes des reprises	(780)
Dépenses liées au personnel	(3 408)
Résultats de cessions incorporelles	(410)
Résultats de cessions immobilières	701
Résultats de cessions mobilières	(97)
Résultats de cessions des immobilisations financières	227
Pénalités fiscales	(4)
Autres produits et charges exceptionnels	15
TOTAL	**(3 756)**

6.5. Impôts sur les bénéfices
L'impôt sur les sociétés de l'exercice se décompose en :

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	71 546	(9 417)	62 129
Exceptionnel	(3 756)	1 313	(2 443)
Participation	(1 917)	-	(1 917)
TOTAL	**65 873**	**(8 104)**	**57 769**

Accroissement et allégement de la dette future d'impôt
Les bases d'impôt différé sont les suivantes :
(en milliers d'euros)
Bases d'impôts différés actifs
Charges de l'exercice non déduites fiscalement : 57 667
Écart de conversion passif 2012 : 9 207
Bases d'impôts différés passifs
Écart de conversion actif 2012 : 4 600

7 AUTRES INFORMATIONS

7.1. Éléments concernant les parties liées
Aucune information n'est donnée au titre des transactions conclues entre les parties liées dans la mesure où ces transactions ont été conclues à des conditions normales de marché.

(en milliers d'euros)	Montant au 31/12/2012
ACTIF	
Participations	609 193
Créances rattachées à des participations	164 923
Créances clients et comptes rattachés	32 316
Autres créances d'exploitation	140 743
PASSIF	
Emprunts et dettes financières divers	93 865
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 847
Dettes sur immobilisations	5
Autres dettes d'exploitation	477 167
PRODUITS FINANCIERS	
Revenus des titres de participations	39 496
Frais de cautions & divers	2 187
Intérêts sur comptes courants	6 442
CHARGES FINANCIÈRES	
Intérêts sur comptes courants	2 646
Quote-part déficitaire	22 785
Autres frais financiers	21

7.2. Engagement hors bilan

Engagements de crédit-bail

La comptabilisation en immobilisations et l'amortissement des biens financés en crédit-bail auraient conduit aux valeurs suivantes au 31 décembre 2012 :

IMMOBILISATIONS EN CRÉDIT-BAIL		Dotations aux amortissements		
(en milliers d'euros)	Coût d'entrée	de l'exercice	cumulées	Valeur nette
Terrains	278	-	-	278
Constructions	1 517	31	1 517	-
Matériel de transport	1 175	204	806	369
TOTAUX	**2 970**	**235**	**2 323**	**647**

Les engagements au 31 décembre 2012 sont les suivants :

ENGAGEMENTS DE CRÉDIT-BAIL	Redevances payées		Redevances restant à payer				
(en milliers d'euros)	de l'exercice	cumulées	jusqu'à 1 an	+1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total à payer	Prix d'achat résiduel
Terrains - constructions	42	1 239	-	-	-	-	-
Matériel de transport Sofitra	203	2 574	173	85	-	258	92
TOTAUX	**245**	**3 813**	**173**	**85**	**-**	**258**	**92**

Obligations contractuelles

Les contrats de location simple portant sur les véhicules (autobus et autocars) sont signés auprès d'organismes financiers sur des durées n'excédant pas 8 ans ; la valeur résiduelle est égale à la valeur de marché projetée à la fin de la période de location. Les loyers hors TVA restant dus au 31 décembre 2012 se montent à 301 690 K€ se répartissant comme suit :

- moins d'un an : 69 452 K€ ;
- de 1 à 5 ans : 191 094 K€ ;
- plus de 5 ans : 41 145 K€.

Ces contrats sont souscrits pour la plupart par les filiales Keolis S.A. Cette dernière accorde aux organismes financiers un engagement de poursuite de location et donc de paiement des loyers en cas de défaillance de la filiale : en contrepartie les organismes financiers s'engagent à laisser les véhicules concernés à la disposition du Groupe.

Autres engagements financiers

Le crédit bancaire syndiqué de GROUPE KEOLIS S.A.S. et Keolis S.A., initialement mis en place le 24 mai 2007, a fait l'objet d'un premier avenant en date du 13 juillet 2010 afin d'étendre la maturité finale du financement jusqu'au 24 mai 2013. Un nouvel avenant a été signé en mai 2011. Cet avenant a entériné l'exercice de l'option de report d'une année de l'échéance finale de remboursement, qui est passée au 24 mai 2014. Ce report s'est fait sans modification des marges de crédit.
Au 31 décembre 2012, l'encours de la tranche A du crédit syndiqué était de 315 M€, tandis que le tirage de la tranche B était de 100 M€. Au 31 décembre 2012, Keolis S.A. n'a effectué aucun tirage sur ces lignes : c'est GROUPE KEOLIS S.A.S. qui a tiré la totalité de ces montants.

Au 31 décembre 2012, le Placement Privé réalisé le 30 septembre 2010 par Keolis S.A. auprès des Caisses Régionales

du Crédit Agricole était toujours inchangé depuis son origine : encours 100 M€, échéance 30 septembre 2015.

Garanties bancaires (cautions et avals) :	237,9 M€
Garantie maison mère :	410,2 M€

Droits individuels à la formation
Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés au 31 décembre 2012 est de 113 506 heures.

Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande au 31 décembre 2011 est de 75 927 heures.

Autres engagements
Néant.

7.3. Effectif
L'effectif moyen annuel se compose :

	31/12/2012	31/12/2011
Cadres	**1 023**	1 010
Agents de maîtrise et techniciens	**149**	150
Employés	**56**	55
TOTAL	**1 228**	**1 215**

7.4. Rémunération des dirigeants
Il n'y a pas de jetons de présence alloués aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

Rémunération des membres des organes d'administration
Aucune rémunération n'a été versée à des membres des organes d'administration au cours de l'exercice 2012.

7.5. Événements postérieurs à la clôture
Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à déclarer.

7.6. Identité de l'entité consolidante
La société établit ses propres comptes consolidés. De plus, elle est intégrée globalement dans les comptes consolidés de la société GROUPE KEOLIS S.A.S., 9 rue de Caumartin 75 009 Paris.

Renseignements concernant les filiales et participations (situation au 31 décembre 2012)

RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ ASTREINTE À LA PUBLICATION.

A - FILIALES (50 % AU MOINS DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)

(en milliers d'euros)	Capitaux propres									
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) cdteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
1) Les filiales françaises										
Keolis Epinal ZAC de la Magdeleine - 88000 Épinal	141	70	100,00 %	141	141	275	0	0	0	
Keolis Chalons en Champagne Chemin des Grèves - BP 68 -51000 Chalons - en - Champagne	148	451	99,24 %	861	861	-2 462	0	5 953	369	365
Keolis Multimodale International 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	37	2	99,97 %	1 246	1 246	0	0	0	-49	
Keolis Touriscar Ain Immeuble le Bonnel - 20 rue de la Vilette - 69328 Lyon	150	-1 746	100,00 %	119	0	1 586	0	137	19	
Société d'Exploitation des Transports Urbains d'Oyonnax 7 Place Vaillant Couturier - 01100 Oyonnax	44	31	100,00 %	44	44	-61	0	1 358	20	14
Sté des Transp. De l'Agglo.de Chauny 150 Avenue Jean Jaurès - 02300 Chauny	8	30	50,00 %	4	0	0	0	2 806	12	
Keolis Château Thierry 4 rue du Pont - 02400 Brasles	25	-7	100,00 %	25	25	-337	0	1 821	3	
Keolis Montluçon Rue des Canaris - 03100 Montluçon	197	25	100,00 %	197	197	-1 281	0	5 279	143	
Keolis Sud Allier 14 boulevard Alsace Lorraine - 03300 Cusset	325	1 838	100,00 %	3 088	0	546	0	7 326	-1 304	
Keolis Vichy Boulevard Alsace Lorraine - 03300 Cusset	300	505	100,00 %	660	660	-862	0	2 960	33	
Cie Transports Méditerranéens Allée des Cormorans - ZI la Frayère Mandelieu - 06150 Cannes la Bocca	160	492	100,00 %	9 279	6 646	-376	0	3 370	-265	

(en milliers d'euros)	Capitaux propres										
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Société Automobile de Provence 840 Avenue Émile Hugues - 06140 Vence	220	425	99,79 %	1 982	1 982	1 610	0	5 811	454	412
Keolis Garonne ZI de Bonzom - 09270 Mazères	38	860	100,00 %	1 608	1 608	-374	0	3 757	234	234
Société de gestion de l'Aéroport de Troyes en Champagne RN 19 -10600 Barberey Saint Sulpice	10	64	100,00 %	10	10	534	0	979	9	9
Keolis Aude Pech Loubat - 11000 Narbonne	1 446	-998	100,00 %	2 520	2 520	604	0	9 299	913	
Keolis Narbonne Avenue de Pech Loubat - 11000 Narbonne Cedex	171	-229	100,00 %	171	171	46	0	6 556	424	
Keolis Aveyron Millau Cars ZA Saint Martin - 8 Impasse de l'Aigoutal - 12100 Creissels	45	196	100,00 %	543	543	359	0	2 102	1 154	
Keolis Cote d'Azur 59, rue de la Buffa - 06000 Nice	289	-57	100,00 %	289	289	860	0	2 236	763	
S.N.T. Comett 3, Boulevard Ampère - 13014 Marseille	2 325	-6 976	100,00 %	5 810	0	4 570	0	0	-31	
Keolis Camargue 21 Chemin du Temple - 13200 Arles	58	100	99,97 %	2 889	317	-184	0	3 915	-266	
Société Transports Robert 31 avenue José Nobre - BP 57 - 13500 Martigues	38	1 399	100,00 %	821	821	-435	0	6 154	334	
Société Autocars de Provence 289 rue des Roseaux - 13320 Bouc Bel Air	46	626	99,97 %	840	840	-141	0	6 860	155	82
Keolis Pays d'Aix Rue des roseaux - Quartier du verger - 13320 Bouc Bel Air	624	-359	100,00 %	624	624	3 163	0	0	-1	
SCAC SA 398 Avenue du Mistral - ZI ATHELIA - 13600 - La Ciotat	846	-730	100,00 %	1 493	1 493	1 304	0	10 404	-427	
Keolis Arles 14 Boulevard Clemenceau - 13200 Arles	40	-135	100,00 %	38	0	822	0	1 022	15	

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres								
Caennaise de Services 40, rue de Bengales - 14000 Caen	11	19	100,00 %	11	11	-243	0	965	9	6
Keolis Calvados 19, chemin de Courcelle - BP 127 - 14128 Mondeville	1 100	1 146	100,00 %	1 152	1 152	-4 436	0	29 100	870	872
Keolis Pays Normands ZI la Madeleine, rue de l'Ile du Marais Carentan - 50500 Carentan	276	58	100,00 %	1 268	1 268	131	0	3 076	160	
Keolis Caen 15 rue de la Geôle - 14000 Caen	1 065	2 314	100,00 %	2 251	2 251	-3 554	0	46 492	-148	
Keolis Littoral 2 avenue du Pont Neuf - 17300 Rochefort	643	232	100,00 %	642	642	-709	0	11 345	351	351
Keolis Saintes Rue des Perches - ZI Charriers - 17100 Saintes	140	35	100,00 %	139	139	-630	0	2 519	28	24
Compagnie du Blanc Argent CBA 9 Rue Caumartin - 75009 Paris	279	641	99,41 %	4 139	4 139	-833	0	6 420	402	399
Keolis Centre 86 rue du village d'En Haut - 18230 Saint Doulchard	832	-2 350	100,00 %	933	0	2 913	0	7 643	-408	
Keolis Bourgogne 17, rue du Bailly - ZI Dijon Saint Appolinaire - 21000 Dijon	153	2 212	99,50 %	1 917	1 917	-2 340	0	11 955	746	693
Keolis Dijon 40, rue de Longvic -21300 Chenove	1 206	87	100,00 %	1 414	1 414	-12 282	0	54 822	57	57
Monts Jura Autocars SA 4, rue Berthelot - 25000 Besançon	2 329	-26	100,00 %	10 196	10 196	-1 719	0	25 362	-1 640	
Keolis Pays Montbéliard CD 126 La Chamotte - 25420 Voujeaucourt	325	110	100,00 %	321	321	-4 846	0	16 818	94	85
Keolis Besançon 46 rue de Trey - BP 1123 -25002 Besançon	91	16	99,96 %	89	89	-1 100	0	471	87	113
Keolis Urbest 4 rue Berthelot - 25000 Besançon	640	457	100,00 %	801	801	-905	0	1 432	131	40
Keolis Drôme Ardèche 26, rue Laurent de Lavoisier - 26800 Portes les Valence	573	767	99,96 %	3 507	3 507	-858	0	8 756	77	
Keolis Montélimar 8 avenue de la Feuillade - ZA du Meyrol - 26200 Montelimar	47	32	100,00 %	47	47	-185	0	2 089	11	

(en milliers d'euros) **Sociétés ou groupes de sociétés**	Capitaux propres Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Keolis Eure 2 rue Lakanal - ZI n° 2-27031 Evreux	467	1 098	100,00 %	1 555	1 555	-118	0	10 341	411	163
Keolis Eure et Loir Les Fenots - 28100 Dreux	538	919	100,00 %	2 363	2 363	-1 108	0	8 171	459	283
Keolis Drouais Les Fenots - 28100 Dreux	82	26	100,00 %	82	82	-839	0	3 024	17	10
Keolis Concarneau ZA de Keramperu - 29900 Concarneau	65	29	100,00 %	137	137	-446	0	1 669	21	20
Keolis Quimper 1 Rond Point de Quistinidal 29000 Quimper	259	68	100,00 %	257	257	-3 060	0	10 191	52	45
Keolis Brest 7 rue Ferdinand de Lesseps - 29806 Brest	1 684	-836	100,00 %	1 676	0	-4 418	0	36 421	19	
Keolis Morlaix ZI de Kérivin - 29600 St Martin des Champs	59	32	100,00 %	57	57	-387	0	2 286	13	13
Keolis Maritime Brest 1 rue Éperon Port de Commerce - BP 80713 - 29200 Brest	8	-296	100,00 %	8	0	-279	0	7 597	278	
Keolis en Cévennes 389 Chemin du Viget - 30100 Alès	97	67	99,19 %	95	0	-830	0	5 945	130	
Sté des Transports en Commun Nîmois 388 rue Robert Bompard - 30000 Nîmes	750	223	100,00 %	1 090	1 090	-11 558	0	47 608	447	
Keolis Auch 7 Place de la Libération - 32000 Auch	8	48	100,00 %	11	11	-235	0	1 488	28	21
Keolis Gironde ZA les Artigons Issac - 33160 Saint Médard en Jalles	684	7 878	90,65 %	6 658	6 658	-6 587	0	13 992	797	744
Autobus d'Arcachon 1431 bd de l'Industrie - 33260 La Teste de Buch	217	2 230	100,00 %	2 931	2 931	-1 154	0	3 266	44	
Keolis Bordeaux 12 Boulevard Antoine Gautier - 33000 Bordeaux	18 058	-13 353	100,00 %	18 058	18 058	-25 935	0	167 927	23	
Les Courriers du Midi 9, rue de l'Abrivado - BP 85121 - 34073 Montpellier Cedex 3	2 039	19	100,00 %	5 117	2 277	-823	0	16 084	-562	
Keolis Languedoc 927, avenue Jolio Curie - 30000 Nîmes	90	676	100,00 %	899	899	-243	0	5 765	372	258

(en milliers d'euros)	Capitaux propres									
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (+) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Cars du Bassin de Thau 21 av de la Méditerranée - Lieudit Étang d'Ingril - 34110 Frontignan-La Peyrade	278	77	100,00 %	278	278	-122	0	3 897	87	122
Keolis Émeraude Rue des Rougeries ZI Sud - 35400 Saint Malo	657	-183	100,00 %	663	663	1 196	0	11 957	257	294
Keolis Armor 26, rue du Bignon - CS 27403 - 35135 Chantepie	1 472	4 914	77,71 %	10 877	3 983	-3 013	0	32 598	523	
Société Rennaise de Transports & Services Handistar 26 rue Bignon - 35135 Chantepie	43	12	100,00 %	44	44	-583	0	2 967	16	11
Keolis Saint Malo Rue des Rougeries - BP 70548 - 35405 Saint Malo Cedex	461	-181	100,00 %	461	461	-1 992	0	7 198	259	
Keolis Rennes Rue Jean Marie Huchet - CS94001 - 35040 Rennes	1 132	72	99,99 %	1 130	1 130	-19 902	0	92 872	43	43
Keolis Châteauroux 6 allée de la Garenne - ZI - 36000 Châteauroux	170	34	100,00 %	169	169	-1 425	0	4 193	26	21
Keolis Touraine Impasse de Florence - 37700 St Pierre des Corps	3 462	-2 754	100,00 %	4 847	2	2 751	0	14 753	-95	
Keolis Tours Avenue de Florence - 37700 Saint Pierre des Corps	1 724	-861	100,00 %	1 721	1 721	-9 498	0	32 485	-349	
Train Bleu SARL 6, rue la Fontaine - 38160 St Marcellin	274	-147	99,97 %	594	0	63	0	1 198	312	
Voyages Monnet Route de Grenoble - 38590 - St Etienne de St Geoirs	537	-294	100,00 %	2 505	2 277	14	0	4 653	-353	
Sté d'exploitat. Aéroport Dole Jura 33 place de la Comédie - 39000 Lons Le Saunier	50	65	51,00 %	26	0	450	0	4 212	-2	
Keolis Gascogne 215 Route de Benquet - ZA de la Téoulière - 40280 Saint Pierre du Mont	135	842	52,89 %	594	594	-158	0	6 874	-11	129
Keolis Blois 9 rue Alexandre Vezin - 41000 Blois	308	57	100,00 %	307	307	-2 105	0	9 060	57	57

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres								
Les Cars Roannais ZI les Guérins - 42120 Le Coteau	156	1 207	100,00 %	374	374	-1 537	0	3 108	365	137
Cars Planche 10 boulevard Duguet - 42600 Savigneux	94	939	100,00 %	874	874	-505	0	1 711	276	172
Keolis Atlantique 3, rue de la Garde - ZI Bois Briand - 44300 Nantes	992	285	100,00 %	8 842	8 842	307	0	31 212	727	744
Transports de la Brière SA 7, rue Pierre Vergniaud - PENHOET - 44600 Saint - Nazaire	92	1 222	59,80 %	1 221	0	-921	0	2 689	11	10
Keolis Voyages 3, rue de la Garde Zone de Bois Briand 44300 Nantes	8	64	100,00 %	7	7	-126	0	4 302	6	
Keolis Montargis 16 rue de la Baraudière - 45700 Villemandeur	163	53	100,00 %	163	163	-1 146	0	3 643	41	40
Keolis Orléans Val de Loire 64 rue Pierre Louget-45800 Saint Jean de Braye	802	811	100,00 %	802	0	4 205	0	0	0	
Keolis Cahors 127 boulevard Léon Gambetta - 46000 Cahors	8	44	100,00 %	8	8	-494	0	1 734	26	22
Keolis Agen Rue Georges Clemenceau - 47240 Bon Encontre	186	15	100,00 %	186	186	-929	0	4 603	16	15
Keolis Marmande Impasse Doumayne - ZA de Girauflat - 47200 Marmande	84	14	100,00 %	84	84	428	0	825	3	4
Keolis Val de Maine Rue du Bois Rinier - ZI Saint-Barthélemy - 49124 Saint-Barthélemy d'Anjou	35	-6	100,00 %	35	35	-227	0	1 081	-1	
Société de Gestion de l'Aéroport d'Angers Marcé Aéroport d'Angers-Marcé - 49140 Marcé	8	-53	100,00 %	8	0	431	0	1 336	-19	
Keolis Angers Rue du Bois Rinier - 49124 Saint-Barthélemy d'Anjou	922	-52	100,00 %	921	921	-10 833	0	48 280	55	55
Keolis Manche La Fosse Yvon - 50440 Beaumont Hague	476	-115	100,00 %	3 081	3 081	389	0	7 595	518	
Keolis Cherbourg 491 rue de la Chasse aux Loups - 50110 Tourlaville	299	-14	100,00 %	382	382	-1 150	0	8 159	-3	

(en milliers d'euros)	Capitaux propres									
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Keolis Chaumont Rue du Vieux Moulin - 52000 Chaumont	26	28	100,00 %	26	26	-285	0	3 071	3	
Keolis Laval Centre JM Moron - rue Henri Batard - BP 0909 - 53009 Laval Cedex	369	-36	100,00 %	368	368	150	0	12 372	-23	
Keolis Sud Lorraine 1 rue de la Sablière - 54136 Bouxières Aux Dames	2 575	-894	100,00 %	2 576	0	-1 342	0	22 872	1 058	
Keolis Lorient Boulevard Yves Demaine - 56323 Lorient Cedex	489	29	100,00 %	563	563	-5 188	0	27 892	9	
Keolis Maritime Lorient 1 rue Yves Montand - 56260 Larmor-Plage	10	367	99,00 %	10	10	90	0	2 102	165	49
Keolis 3 Frontières 5 rue de l'Abbé Grégoire - 57050 Metz	1 976	-2	100,00 %	5 869	5 869	-497	0	26 763	-376	
Keolis Nevers 120 route de Marzy - 58000 Nevers	324	-78	100,00 %	324	324	-1 006	0	6 142	16	
Trans Val-de-Lys ZA de la nouvelle énergie - Rue de l'énergie prolongée - 59560 COMINES	1 101	2 827	100,00 %	2 027	2 027	-4 606	0	20 946	1 553	1 234
Cars Valenciennois SA 36, rue Ernest Macarez - 59300 Valenciennes	165	1 302	96,32 %	3 222	3 222	-933	0	5 746	459	431
Transpole Château Rouge - 276 avenue de la Marne - 59700 Marcq en Baroeuil	3 221	24	100,00 %	3 719	3 719	41 102	0	271 814	-541	
Transports Evrard 304 avenue du Tremblay- ZI de Vaux - 60100 Creil	1 015	-727	100,00 %	8 146	3 084	2 023	0	10 958	509	
Keolis Oise 21, avenue Felix Louat - 60300 - Senlis	183	4 096	100,00 %	4 027	4 027	2 430	0	19 897	932	513
Keolis Alençon 20 rue Ampère - 61000 Alençon	38	687	100,00 %	38	38	-329	0	2 631	-33	
STCU Arras Rue Mongolfier ZI Est - 62000 Arras	310	-128	100,00 %	398	273	-1 331	0	7 332	14	
Keolis Artois Gohelle 59 avenue Van Pelt - 62300 Lens	908	629	99,99 %	677	677	1 508	0	48 189	373	363
Caron Voyages Resurgat 1 - 64 Boulevard industriel - 62230 Outreau	524	-338	100,00 %	828	0	234	0	3 516	329	

(en milliers d'euros)	Capitaux propres									
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) cdteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Voyages Dourlens ZAL n°3 - rue de Belle Vue - 62700 Bruay La Buissière	209	-48	100,00 %	519	519	-43	0	2 342	86	
Keolis Boulogne sur Mer 19, rue Cassin Resurgat 3 - 62230 Outreau	359	73	100,00 %	559	559	-2 679	0	11 286	115	
Westeel Voyages 2, rue F. Jiolat - 62430 Sallaumines	3 325	-1 450	100,00 %	5 520	0	-3 298	0	13 100	17	
Loisirs et Voyages ZI de l'Industrie - 63600 Ambert	914	942	100,00 %	4 254	4 254	-814	0	10 905	307	
TPR SARL Chemin de la Saligue - 64140 Lons	249	143	99,99 %	1 977	1 977	22	0	3 384	-87	
Keolis Pyrénées Quartier Lasbats - Route de Pau - 65420 IBOS	1 367	1 067	95,17 %	2 626	2 626	-951	0	9 391	727	667
Keolis Grand Tarbes Centre Kennedy - Rue Jean Loup Chretien - 65000 Tarbes	118	43	100,00 %	686	686	-768	0	4 206	24	25
Les Courriers Catalans 7 rue Jean Perrin - 66000 Perpignan	2 160	-1 488	100,00 %	3 401	2 139	-483	0	6 529	115	
Transports GEP Vidal 7, rue Jean Perrin - 66000 Perpignan	465	-226	100,00 %	1 479	1 479	585	0	5 139	-50	
Compagnie des Transports de Perpignan 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	85	13	99,89 %	78	78	-88	0	0	-3	
Keolis Obernai 7 rue de la Gare - 67210 Obernay cedex	31	8	100,00 %	31	31	0	0	659	15	
Autocars Planche 69 rue du Champ du Garet - 69400 Arnas	5 000	8 468	100,00 %	6 567	6 567	-8 394	0	18 096	1 979	750
Keolis PMR Rhône ZI La Bandonnière - 4, rue Maurice Audibert - 69800 Saint - Priest	1 639	-1 182	100,00 %	1 639	0	-1 294	0	3 312	-661	
Interhône Alpes 69, rue du Champ du Garet - BP 80157 - Arnas - 69655 Villefranche sur Saône	40	1 876	100,00 %	38	38	-1 758	0	2 825	613	
Keolis Lyon 19, boulevard Vivier Merle - 69212 Lyon Cedex 03	39 049	-38 418	100,00 %	39 100	33 275	-57 730	0	342 971	944	

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres								
Keolis Val de Saône 30, rue de Guerlande Zone Verte - 71880 Chatenay le Royal	953	44	99,27 %	1 006	60	-313	0	10 460	176	
Keolis Aix Les Bains 1700 boulevard Lepic - 73100 Aix Les Bains	243	-236	100,00 %	243	243	-344	0	4 064	666	
Société pour la Mobilité à Paris 6 rue Clisson Lamé - 75012 Paris	162	224	100,00 %	162	162	1 182	0	12 704	290	
Institut Keolis 9 rue Caumartin - 75009 Paris	37	1 707	100,00 %	37	37	-1 277	0	8 574	1 325	1 325
Keolis Seine Maritime 55/57, le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	185	2 839	100,00 %	5 631	2 470	-3 807	0	14 231	580	
Keolis Rouen Vallée de Seine 3 Bis rue Nicephore Niepce - Zone Industrielle - 76300 Sotteville les Rouen	63	-136	100,00 %	63	63	-847	0	1 242	4	3
Les Courriers de l'Ile-de-France 34, rue de Guivry - 77980 Le Mesnil-Amelot	344	13 531	99,99 %	560	560	7 513	0	76 724	2 487	2 277
Val Trans Services Roissy Rue des Acacias - 77990 Le Mesnil Amelot	37	683	100,00 %	660	660	-1 215	0	2 443	53	53
Airelle 1 à 9 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	6 108	-10 562	100,00 %	6 104	0	4 062	0	140	-582	
Transroissy SNC Rue du Metronome - 95700 Roissy en France	1 376	-1 434	100,00 %	1 376	0	-1 499	0	9 544	-24	
Aerosat Rue des Acacias - 77990 Le Mesnil Amelot	50	1 759	85,00 %	43	43	-2 880	0	9 118	1 201	893
Keolis Mobilité Roissy 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	104	-60	100,00 %	104	0	991	0	6 266	-19	
Cie des Transports Collectifs de l'Ouest Parisien 18, rue de la Senette - 78755 Carrières sous Poissy	40	269	50,00 %	20	20	0	0	42 912	813	407
SVTU SA 12 avenue du Général de Gaulle - Les Manèges - 78000 Versailles	680	7 964	99,90 %	2 960	2 960	2 178	0	29 038	1 212	929

(en milliers d'euros)	Capitaux propres										
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Keolis Yvelines 12 avenue du Général de Gaulle - Les Manèges - 78000 Versailles	135	73	99,16 %	737	737	1 193	0	4 906	54	
Keolis Somme ZI du Frier - 80290 Poix de Picardie	219	25	99,99%	219	0	35	0	2 285	220	
Société d'Exploitation de l'Aéroport Albert Picardie Rue Henri Potez - 80300 Meaulte	50	210	50,94%	26	26	287	0	954	71	
Keolis Abbeville Boulevard de la Fosse 11 - bat G8 - 62160 Grenay	162	90	99,02 %	186	186	-858	0	2 241	35	28
Cariane Littoral Place de la Gare - 59820 Gravelines	2 288	-2 076	100,00 %	2 290	0	-257	0	7 680	796	
Société Départementale des Transports du Var 175 Chemin du Palyvestre - 83400 Hyères	1 344	2 436	95,08 %	5 303	5 303	511	0	17 126	-97	
Keolis Chatellerault 103 rue de Pleumartin - 86100 Chatellereault	113	21	100,00 %	111	111	-1 170	0	3 821	19	20
Autocars Garrel et Navarre 19, rue Charles Mory - 91210 Draveil	47	4 789	100,00 %	5 783	5 783	-2 849	0	9 044	327	
Société d'Exploitation Transport de Voyageurs Evry-Ris 172 Avenue François Mitterrand - 91200 Athis Mons	50	339	100,00 %	1 982	1 982	-257	0	0	-39	
Athis Cars SA 172 avenue F.Mitterrand - 91200 Athis Mons	230	3 708	100,00 %	5 594	0	2 023	0	25 581	1 309	656
STA SARL 110, route Nationale 191 - La belle Etoile - 91540 Mennecy	149	-1 058	99,98 %	2 851	0	4 739	0	7 954	-208	
Intrabus EURL 1 à 3 avenue F. Mitterrand - Bâtiment le Jade - 93200 Saint-Denis	282	372	100,00 %	759	759	697	0	7 395	58	
Société & Exp. Francilienne Inter Modalité 1 à 3 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	40	135	100,00 %	40	40	-409	0	4 065	450	452

(en milliers d'euros)	Capitaux propres										
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Autocars Delion 12 rue Jean Perrin - 92000 Nanterre	482	582	100,00 %	2 557	2 557	-169	0	8 192	611	664
Keolis Mobilité Hauts de Seine 1-3 av François Mitterrand - Bâtiment le Jade - 93200 La Plaine St Denis	10	-1 014	100,00 %	10	0	1 273	0	1 321	-410	
S.F.D. SA 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	40	530	100,00 %	1 184	1 184	-565	0	0	0	
Voyages Autocars Services 52 rue Jaen Lemoine - 93230 Romainville	2 064	-1 544	100,00 %	4 020	0	3 314	0	8 189	892	
Pacific Cars 20 rue du Bailly - 93210 La Plaine Saint-Denis	1 300	-2 385	99,99 %	4 581	0	1 734	0	239	-438	
Prioris 1 à 3 avenue François Mitterrand - 93200 La Plaine Saint-Denis	38	354	66,00 %	25	25	-756	0	6 956	168	
Société des Transports et de Serv. Aéroportuaires 1 à 9 avenue François Mitterrand - Immeuble Le Jade - 93200 Saint-Denis	150	494	100,00 %	98	98	-644	0	77	-81	
Transports Services Aérolignes 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	8	98	100,00 %	8	0	-126	0	284	2	
Keolis Val d'Oise 1,chemin Pavé - 95340 Bernes sur Oise	128	890	99,99 %	130	130	294	0	4 728	152	76
Aérobag 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	8	-2 294	100,00 %	8	0	2 170	0	4 663	-571	
Aerolis 34 rue de Guivry - 77990 Le Mesnil Amelot	259	312	50,10 %	777	777	1 073	0	22 933	29	
Transétude 20 rue de la Villette - Immeuble le Bonnel - 69003 Lyon	300	93	100,00 %	393	393	-330	0	953	71	33
Keolis Conseil & Projets 20 rue de la Villette - Immeuble le Bonnel - 69003 Lyon	8	261	100,00 %	8	8	65	0	2 793	294	219

(en milliers d'euros)	Capitaux propres									
Sociétés ou groupes de sociétés	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
SNC Orset 9 rue Caumartin - 75009 Paris	1	-34	95,00 %	1	0	352	0	0	-6	
MOTION LINES 9 rue de Caumartin - 75009 Paris	10	-5	100,00 %	10	10	0	0	0	-1	
SCI St Nicolas 55/57 le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	37	9	95,83 %	196	196	0	0	9	8	8
SCI Héron Verdier 55/57 Le Nid de Verdier - 76400 Fécamp	2	69	95,83 %	228	228	0	0	69	69	66
REV (Réseau en Vosges) 3 place Gambetta - 88300 Neufchâteau	10	4	70,00 %	7	7	-749	0	2 323	5	4
Keolis Amiens (création 2012) 45 rue Dejean - 80000 Amiens	654	3	100,00 %	654	654	-6 003	0	0	0	

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital au 31/12/2012	Autres capitaux propres								
2) Les filiales étrangères										
Keolis Nordic	100	-47 345	100,00 %	7 215	7 215	16 325	0	123	-22 199	
C/o Advokatfirman Vinge KB - Box 1703 - 111 87 STOCKHOLM - SUÈDE	SEK							SEK		
KEOLIS Espagne	4 508	-718	100,00 %	20 445	3 402	-3 734	0	0	12	
Via Augusta, 291 - 08017 Barcelona - Espagne										
Keolis Canada inc	27 469	2 018	100,00 %	20 892	20 892	13 744	0	0	21	
1 place Ville Marie H3B 4M7 - Montréal - Canada	CAD	CAD						CAD	CAD	
KEOLIS UK	2 000	956	100,00 %	3 059	3 059	-24 626	0	0	28 931	19 977
55, Colmore Row - Birmingham - B3 2AS - Royaume-Uni	GBP	GBP						GBP	GBP	
City Trafik	24 857	117 909	100,00 %	15 033	15 033	0	0	687 450	13 599	
2/4, Thorvald Borgs Gade - 2300 Copenhagen - Danemark	DKK	DKK						DKK	DKK	
Keolis Deutschalnd Gmbh & Co. KG	52	14 568	100,00 %	736	736	-26 340	0	117 619	-5 824	
Rheinstrasse 4E - 55116 MAINZ, Allemagne										
Keolis Deutschland Verwaltungsgesellschaft Gmbh	26	-15	100,00 %	26	14	0	0	0	0	
Zoobogen Hardenbergplatz 2 -10623 Berlin, Allemagne										
Luxbus	35 905	-52	100,00 %	44 234	44 234	0	0	0	-11	
10 rue Nicolas Adames - L 1114 Luxembourg										
Keolis Vlaanderen	7 349	4 803	100,00 %	22 708	22 708	0	0		696	
Oosterring 17 - 3600 Genk, Belgique										
Keolis America	35 765	-5 741	100,00 %	27 060	27 060	30 860	0	0	-143	
c/o National Corporate Research, 615 South Dupont Highway Dover, Kent County 19901 Delaware, USA	USD	USD							USD	
Keolis Tramway d'Alger	20 000 000	0	100,00 %	198	0	593	0	0	0	
2 impasse Bossuet, Alger, Algérie	DZD									
Eurobus Holding SA	25 000	34 700	100,00 %	131 453	131 453	-34 000	0	0	8 578	
62 av. de Navagne - 4600 Vise, Belgique										
Keolis Hyderâbâd Mass Rapid Transit System Private Limited (création 2012)	3 500	5 423	100,00 %	50	50	0	0	0	0	
Plot n°18 -ilabs centre oval building - Madhapur - 500081 Hyderâbâd - INDE	INR	INR								

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres : Capital au 31/12/2012	Capitaux propres : Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Kilux (création 2012) Weiswampach - 9991 Grand Duché - Luxembourg	13	-12	100,00 %	13	13	0	0	0	0	

B - PARTICIPATIONS (10 A 50 % AU MOINS DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)

(en milliers d'euros) Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres : Capital au 31/12/2012	Capitaux propres : Autres capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus K€	Valeur nette comptable des titres détenus K€	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés (-) créteur	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31/12/11	Bénéfice net ou perte de l'exercice clos le 31/12/11	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
1) Les filiales françaises										
T.I.C.E 352 rue des Champs Elysées - 91026 Evry	182	1 113	18,83 %	35	35	0	0	30 842	2	
Scodec Voyages SCOP La Tuilerie du Vignault - 79140 Cerisay	290	495	70,00 %	102	92	95	0	2 595	24	14
Canal TP 20 bd Poniatowski - 75012 Paris	763	1 040	24,99 %	191	381	-1 576	0	7 496	725	75
Passerelle CDG Continental Square Roissy Pole - 4 place de Londres - 93290 Tremblay en France	40	817	34,00 %	14	0	900	0	50 801	-1 197	
Trans Pistes 37-39 rue d'Athènes - 13127 Vitrolles	80	11	40,00 %	32	32	0	0	4 168	43	17
TRANSPORTS DE L'AGGLOMERATION DE METZ METROPOLE - TAMM 7 avenue Blida 57000 Metz	2 000	0	39,98 %	500	500	0	0	0	0	
SOCIÉTÉ TRANSPORTS VOYAGEURS DEVILLAIRS 12 avenue du Général De Gaulle - 78000 Versailles	359	812	40,36 %	310	310	4 200	0	11 501	1	
Keolis PAYS DES VOLCANS 14, avenue de la Gare - 63260 AIGUEPERSE	904	-276	45,97 %	416	416	1 773	0	5 512	-151	
Les Cars de Bordeaux 8, rue d'Artagnan - 33000 Bordeaux	264	734	49,97 %	379	379	-20	0	4 833	-5	96
2) Les filiales étrangères										
Prometro Rua de campo Alegre 17, 2 - 4150-177 Porto - PORTUGAL	500	434	20,00 %	100	100	579	0	46 679	11	

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels
(Exercice clos le 31 décembre 2012)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur

- le contrôle des comptes annuels de la société Keolis, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et le cas échéant sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

- la valeur d'inventaire des titres de participation et la valeur recouvrable des comptes courants et des créances rattachées à ces participations (note 2.2 de l'annexe) ;
- la valeur actuelle des fonds commerciaux correspondant aux malis techniques de confusion (note 2.1 de l'annexe) ;
- les risques liés aux contentieux en cours (note 2.6 de l'annexe).

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 12 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Françoise Garnier-Bel

Deloitte & Associés

Bertrand Boisselier

2012

FINANCIAL REPORT

SNCF.COM

SNCF

01 — MANAGEMENT REPORT
PAGE 04

02 — SNCF GROUP CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
PAGE 24

03 — STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
PAGE 114

MANAGEMENT STATEMENT FOR FINANCIAL REPORT

PARIS, 18 FEBRUARY 2013

We attest that, to the best of our knowledge, the financial statements have been prepared in accordance with the applicable accounting principles and give a true and fair view of the assets and liabilities and the financial position of the Group as of 31 December 2012 and of the results of its operations for the year then ended, and that the accompanying management report fairly presents the changes in operations, results and financial position of the Group and a description of its main risks and uncertainties

GUILLAUME PEPY
THE CHAIRMAN

ALAIN PICARD
EXECUTIVE VICE-PRESIDENT
FINANCE, PURCHASING
AND INFORMATION SYSTEMS

01— MANAGEMENT REPORT

IFRS In € millions

SNCF GROUP IN 2012

1. Major events of the year 06
2. Key figures 07
3. Subsequent events 07
4. CSR (Corporate Social Responsibility) report 07

GROUP RESULTS AND FINANCIAL POSITION

1. General observations on Group results 08
2. Activity and results by division 11
3. Net investments and net debt 18
4. Consolidated statement of financial position and ratios 19
5. Financial relations with the French State, Réseau Ferré de France and local authorities 20
6. Employee matters 21
7. 2013 challenges and outlook 22

CORPORATE GOVERNANCE

1. Board of Directors 23
2. Management team 23

SNCF GROUP IN 2012

1. MAJOR EVENTS OF THE YEAR

1.1 TRANSPORT CONCESSION AGREEMENT IN ILE-DE-FRANCE

The agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF, which transports some 3.5 million passengers daily in Ile-de-France, was signed on 3 May 2012 by both parties. Under this agreement, a portion of rolling stock falls within the scope of IFRIC 12 "Service concession arrangements" according to the financial asset model. This involves rolling stock for which STIF has an option to purchase at the end of the contract or has granted SNCF a redeployment guarantee. Thus, it is no longer recorded in the Group's property, plant and equipment However, a concession financial asset was recorded in the consolidated balance sheet, thus reflecting the receivable payable by the Transport Organising Authority for the transport of Ile-de-France passengers by the SNCF Group The coming into force of this agreement resulted in a €850 million decrease in the Group's property, plant and equipment (see Note 7 to the consolidated financial statements), a €1,460 million increase in concession financial assets (see Note 9 to the consolidated financial statements) and a €609 million rise in operating liabilities In the statement of comprehensive income, it led to a €151 million decline in revenue, gross profit and depreciation and amortisation without any impacts on other aggregates.

1.2. TRANSFER OF FINANCIAL ASSETS

In December 2012, the Group securitised a portion of the non-current financial assets arising from the entry into force of the agreement signed with STIF The transaction resulted in a net receipt of €946 million in the "Disposals of financial assets" line item in the cash flow statement The details are described in Note 32.3 to the consolidated financial statements.

1 3. IMPAIRMENT LOSS RECOGNISED ON GLOBAL OFFERING CGU

The Global Offering Cash Generating Unit combines the SNCF Geodis division's logistics and freight transport activities (excluding rail freight transport). Goodwill of €657 million (€934 million as at 31 December 2011) was allocated to the unit Accordingly, impairment tests are conducted on a yearly basis at minimum pursuant to IAS 36 "Impairment of assets " As at 31 December 2011, the recoverable amount determined according to the value in use exceeded that of the economic asset Due to a very weak global economy, in particular the Eurozone, where the Global Offering CGU generates 70% of its revenue, a new test was performed for the 2012 closing based on revised earnings forecasts This test resulted in the recognition of a €300 million loss in the "Impairment losses" line item of the 2012 income statement Detailed information is provided in Notes 8 and 28 to the consolidated financial statements

1.4. RESTRUCTURING OF KEOLIS CAPITAL

Following the restructuring of Keolis' capital approved in April 2012, the interest of SNCF Participations in its subsidiary increased to 69.64%. This restructuring involves the buy-out by SNCF Participations of the shares held by the other current shareholders (particularly Axa Private Equity and Pragma Capital) followed by an investment by the Caisse des Dépôts et Placements du Québec (CDPQ), resulting in an SNCF Group shareholding of 69 64%

There were two phases to the transaction

— Following the buy-outs on 31 May 2012, SNCF Participations held, directly and indirectly, approximately 78% of Keolis Group capital as at 30 June 2012. The governance principles and crossed option mechanism were maintained between the shareholders, SNCF Participations and CDPQ

— The second phase, which provided for the set-up of a new governance system and the removal of the crossed options, was carried out in September 2012, following the lifting of certain conditions, among which the granting of authorisations from the relevant competition authorities.

The impacts of the transaction are described in Note 4 to the consolidated financial statements.

2. KEY FIGURES

In € millions	2012	2011
Revenue	33,820	32,645
Gross profit	2,880	3,020
Current operating profit	1,458	1,255
Finance income	-439	-359
Net profit attributable to equity holders of the parent	383	125
Cash flow from operations	1,975	2,148
Net investments [1]	2,105	2,364
ROCE [2]	8 2%	7 1%
Employees	249,343	245,090

[1] Net investments comprise concession financial assets
The amount published in 2011 (-€2,321 million) only included equity-financed intangible asset and PP&E investments

[2] ROCE or return on capital employed = the ratio between current operating profit and average capital employed

The capital entering into this calculation is the algebraic sum of equity (including non-controlling interests - minority interests) and net indebtedness They are adjusted for asset impairment The average with the prior year's capital employed gives the average capital employed

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Net debt	7,346	8,329

3. SUBSEQUENT EVENTS

There were no material subsequent events.

4. CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY REPORT

Pursuant to the application decree of the Grenelle II Law (articles 225 and 226), the SNCF Group's non-financial information will be published during the first half of 2013 in the 2012 SNCF CSR report

GROUP RESULTS AND FINANCIAL POSITION

1. GENERAL OBSERVATIONS ON GROUP RESULTS

In € millions	2012	2011		2012 vs. 2011 change
Revenue	**33,820**	**32,645**	**1,176**	**3.6%**
Infrastructure fees	-3,974	-3,817	-157	4 1%
Purchases and external charges	-12,813	-12,135	-678	5 6%
Taxes and duties other than income tax	-1,161	-1,104	-58	5 2%
Employee benefit expense	-13,160	-12,603	-557	4 4%
Other income and expenses	167	34	133	389 7%
Gross profit	**2,880**	**3,020**	**-141**	**-4.7%**
Depreciation and amortisation	-1,503	-1,686	183	-10 8%
Net movements in provisions	82	-79	161	-203 8%
Current operating profit	**1,458**	**1,255**	**203**	**16.2%**
Net proceeds from asset disposals	206	293	-87	-29 8%
Fair value remeasurement of the previously held interest	3	113	-111	-97 6%
Impairment losses	-470	-840	370	-44 0%
Operating profit	**1,196**	**821**	**375**	**45.7%**
Finance income of employee benefits	-131	-65	-66	101 8%
Net borrowing and other costs	-308	-294	-14	4 9%
Finance income	**-439**	**-359**	**-81**	**22.5%**
Net profit before tax	**757**	**463**	**294**	**63.6%**
Income tax expense	-338	-295	-43	14 5%
Share of profit of associates	-12	4	-16	-420 4%
Net profit from ordinary activities	**407**	**171**	**236**	**137.9%**
Net profit/(loss) from discontinued operations	0	-21	20	n/a
Net loss attributable to non-controlling interests (minority interests)	-24	-25	1	-3 4%
Net profit attributable to equity holders of the parent	**383**	**125**	**257**	**204.9%**

Gross profit/revenue	8 5%	9 3%
Current operating profit / revenue	4 3%	3 8%
ROCE = current operating profit / average capital employed [1]	8 2%	7 1%

[1] See definition of ROCE in Key figures

1.1. COMPARABILITY OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The comparability of 2012 results with those of 2011 was impacted by the following changes

In € millions		Impact on revenue
SNCF Infra division	Changes in 2011 Group structure (1)	
	Creation of the new Systra entity	-119
	Changes in 2012 Group structure	
	Transfer of SNCF Consulting to Common Operations and Investments	-8
SNCF Proximités division	**Changes in 2011 Group structure (1)**	
	Acquisition of Keolis in the United States	59
	Acquisition of Keolis in Belgium	3
	Changes in 2012 Group structure	
	Acquisition of Syntus	28
	Other changes in Group structure	-1
	Exchange rate fluctuations	108
SNCF Voyages division	**Changes in 2011 Group structure (1)**	
	Acquisition of Westbahn	5
	Exchange rate fluctuations	39
SNCF Geodis division	**Changes in 2011 Group structure (1)**	
	Acquisition of the Ciblex business	17
	Acquisition of Pharmalog	9
	Acquisition of One Source Logistics	3
	Changes in 2012 Group structure	
	Acquisition of the Sernam business	67
	Acquisition of MF Cargo	15
	Acquisition of Avirail and Avirail Italia	11
	Other changes in Group structure	1
	Exchange rate fluctuations	116
Common operations and investments	**Changes in 2012 Group structure**	
	Transfer of SNCF Consulting from the SNCF Infra division	8
Inter-division eliminations	Indirect impact of the new Systra entity's creation and the acquisition of Avirail	7
Total impact of changes in Group structure and exchange rate fluctuations		**355**
SNCF Proximités division	Impact of the application of the new agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF (see point 1 1 Major events of the year)	**-151**
Total changes		**204**

(1) Operations carried out in 2011 having an impact on 2011/2012 revenue trends

1 2. 2012 RESULTS

1.2.1 Revenue

SNCF Group consolidated revenue totalled €33,820 million at the end of December 2012, an increase of €1,176 million (+3.6%) compared to 2011.

This increase breaks down as follows

— a Group structure impact for +€92.0 million (see Note 1.1),

— a foreign exchange impact for +€263.5 million (see Note 1.1),

— a negative impact of -€151.1 million arising from the application of the new agreement signed between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF (see point 1.1 Major events of the year),

— an organic increase of +€971 million for the Group (+3.0%), the changes for divisions were as follows

SNCF Infra	+€330 million	+6 4%
SNCF Proximités	+€466 million	+3 8%
SNCF Voyages	+€180 million	+2 5%
SNCF Geodis	-€153 million	-1 6%
Gares & Connexions	-€198 million	-17 0%

1.2.2 Gross profit

Standing at €2,880 million in 2012, gross profit decreased by €141 million or 4.7%, while gross profit over revenue declined from 9.3% to 8.5% between 2011 and 2012.

In € millions	2012	2011	2012 vs. 2011 change		2012 vs. 2011 change on a constant Group structure and exchange rate basis [1]	
Revenue	33,820	32,645	1,176	3 6%	971	3 0%
Employee benefit expense	-13,160	-12,603	-557	4.4%	-476	3 8%
Purchases and external charges (excluding infrastructure fees, traction energy and fuel costs) and other income and expenses	-11,421	-10,896	-525	4 8%	300	2 8%
Infrastructure fees	-3,974	-3,817	-157	4 1%	-122	3 2%
Traction energy and fuel costs	-1,225	-1,205	-20	1 7%	1	-0 1%
Taxes and other duties	-1,161	-1,104	-58	5 2%	-59	5 3%
Gross profit	2,880	3,020	-141	-4 7%	15	0 5%
Gross profit/revenue	8 5%	9 3%				

[1] and excluding the impact on revenue arising from the application of the new agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF (see point 1 1 Major events of the year)
NB The analyses concerning gross profit involve changes on a constant Group structure and exchange rate basis

The **Employee benefits expense** increased by €476 million, or +3 8%.

This increase was attributable to the 2.4% rise in average employee costs by employee and the 1 3% rise in the number of employees (see point 6 1 Employee matters)

Purchases and external charges (excluding infrastructure fees and traction energy and fuel costs) and other income and expenses increased by €300 million (+2 8%)
The recognition of a penalty following an investigation of Fret SNCF by the Competition Authority had a €61 million impact on external charges for the year. Excluding this item, the increase in purchases and external charges (excluding infrastructure fees and traction energy and fuel costs) and other income and expenses is limited to 2.2%, a change that is significantly lower than business growth (revenue up by 3 0%).

The €122 million increase in **infrastructure fees** (+3.2%) resulted from a negative price impact of €78 million involving the RFF infrastructure fees paid by SNCF EPIC.

The increase in **taxes and other duties** for €59 million (+5.3%) is due to a 2012 adjustment to the 2011 Regional Solidarity Contribution for €45 million

1.2.3 Current operating profit

Current operating profit totalled €1,458 million, up €203 million compared to 2011

The revenue to current operating profit conversion rate increased from 3.8% in 2011 to 4.3% in 2012.

The decrease in net depreciation and amortisation charges (-€183 million) was due to the inclusion of Transilien rolling stock within the scope of IFRIC 12 "Service concession agreements" for €151 million following the new agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF (see point 1.1 Major events of the year) In addition, the impairment loss recognised in 2011 with respect to TGV assets had an impact of €42 million on net depreciation and amortisation charges.

The net movement in provisions was a €82 million reversal at the end of December 2012, compared to a €79 million charge year on year.

Net provision reversals of 2012 mainly involved provision reversals for litigation that was settled or litigation whose risk diminished during the period

1.2.4 Operating profit

Operating profit increased by €375 million, standing at +€1,196 million.

Net proceeds from asset disposals in 2012 mainly comprised property sales

The **fair value remeasurement of the previously held interest** is related to the creation of the new Systra entity in 2011

Impairment losses in 2012 (-€470 million) mainly comprised the impairment of the SNCF Geodis division's Global Offering CGU for -€300 million (see point 1.3 Major events of the year) and the impairment of the SNCF Infra division's new assets for -€152 million The 2011 accounts had been impacted by the impairment of TGV assets in the amount of -€700 million.

1.2.5 Finance income

Finance income declined by €81 million. Adjusted for negative fair value impacts (+€10 million), Finance income decreased by €90 million. This decrease was attributable for €66 million to the impact on employee benefit Finance income of a lower discount rate and the update of provision calculation assumptions.

1.2.6 Income tax

The corporate income tax charge rose by €43 million between 2011 and 2012.

The current tax expense increased by €82 million, due mainly to an increase in the tax on rail company profits for €45 million and the impacts of new French tax legislation in 2012 (+€40 million). The rise was partially offset by an increase in net deferred tax income for €39 million.

1.2.7 Net profit attributable to equity holders of the parent

As a result of all these changes, the net profit attributable to equity holders of the parent posted a profit of €383 million, compared to a gain of €125 million in 2011, after recognition of net profit attributable to non-controlling interests (minority interests) of €24 million.

The €257 million increase in net profit attributable to equity holders of the parent is attributable to the following non-recurring items for +€225 million

- change in impairment losses recorded (+€370 million);
- reversal of litigation provisions in 2012 (+€93 million);
- fair value remeasurement of SeaFrance in 2011 (+€20 million),
- change in gains on disposal (+€11 million);
- change in fair value of Finance income (+€10 million);
- change in capitalisation of deferred taxes on loss carry-forwards (+€2 million);
- recognition of a penalty in 2012 following an investigation conducted by the French Competition Authority regarding Fret SNCF (-€61 million),
- reversal in 2011 of the provision relating to the RTE litigation (-€106 million);
- impact of the new Systra entity's creation on the 2011 profit (-€113 million)

Recurring net profit increased by €32 million, standing at +€696 million at the end of December 2012.

ROCE (calculated on current operating profit) rose from 7.1% to 8.2%.

2. ACTIVITY AND RESULTS BY DIVISION

SNCF Group activity is structured according to five divisions that are supported by common operations
SNCF Infra, SNCF Proximités, SNCF Voyages, SNCF Geodis and Gares & Connexions.

SNCF GROUP				
SNCF INFRA	**SNCF PROXIMITÉS**	**SNCF VOYAGES**	**SNCF GEODIS**	**GARES & CONNEXIONS**
Rail network operation and management	**TER**	**Operators** TGV® /iDTGV Eurostar/Thalys Lyria/Alleo TGV® Italia Elipsos/Gala Westbahn/NTV* IDBUS Trains spéciaux Auto-trains Luxembourg- Bâle *Equity-accounted	**Global freight transport and logistics operators**	**Management and development of French train stations**
	Transilien			
Works and maintenance			**Rail Freight Business**	**AREP Group**
	Intercités			
Engineering Systra* *Equity-accounted	**Keolis**	**Sales** voyages-sncf.com CRM Services Rail Europe Avancial Rail Solutions	**Rail Freight fleet management**	**Group A2C**

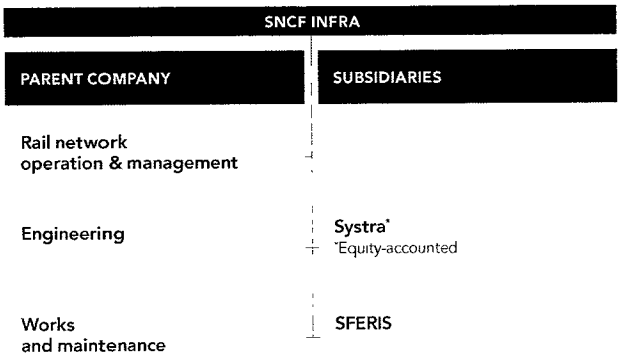
Contributions to revenue, gross profit, current operating profit and net investments of the Group's components break down as follows (the financial data per division shown in the table below and the tables on the following pages includes all transactions between divisions, except for net investments presented as a Group contribution).

In € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	FCP[1]	Inter-division eliminations	Group
Revenue	5,497	12,836	7,503	9,515	969	5,608	-8,106	33,820
Gross profit	290	685	959	136	183	627		2,880
Current operating profit	310	394	556	-226	55	369		1,458
Net investments	-118	-426	-607	-362	-139	-453		-2,105

(1) Common Operations and Investments

Unless stated otherwise, the analyses of results per division are not restated for Group structure and foreign exchange impacts

2.1. SNCF INFRA DIVISION



The SNCF Infra division includes
— delegated infrastructure management activities on behalf of Réseau Ferré de France (traffic management and network maintenance),
— rail infrastructure engineering (Systra).

In € millions	2012	2011	Change
Revenue	5,497	5,295	202
Gross profit	290	229	61
Gross profit/revenue	*5.3%*	*4.3%*	
Current operating profit	310	227	83
Net investments	-118	-106	-12

Highlights

— The following main agreements between the SNCF Infra division and RFF were renewed in 2012
– the Supply agreement signed on 21 June 2012 for a term of one year,
– the Maintenance agreement signed on 17 July 2012 also for a term of one year;
– the SNCF-Entrepreneur framework agreement (services relating to national rail network investments) signed on 23 July 2012 for a term of two years.
Furthermore, on 25 March 2012, RFF and the Direction des Circulations Ferroviaires signed an amendment to the traffic and circulation management agreement for a term of three years

— On 14 February 2012, the SNCF Infra division created SFERIS, a subsidiary in charge of rail infrastructure construction and renovation (tracks and overhead lines).

— In terms of business, 2012 was marked by the ongoing major rail network modernisation projects, particularly in the Greater Paris region, and the start of connection work for the future Bretagne-Pays-de-la-Loire and Sud-Europe-Atlantique high-speed lines.

— The division strengthened its international positioning in 2012 thanks to:
– Systra's development in high-growth markets:
- supply of services relating to the Uijeongbu subway and acquisition of Bntech, which mark a long-term presence for the company in South Korea;
- technical assistance regarding two new automated subways in Chile
– the acquisition of 50% of the Dutch company Eurailscout specializing in on-board measurement of rail infrastructures

— In connection with the planned set-up of a Unified Infrastructure Manager, 2012 was marked by an increase in the number of projects handled by the SNCF-RFF common platform and in particular.
– high-speed line regeneration policy;
– overhead line maintenance policy;
– reconciliation of sustainable development strategies;
– improved management of significant investment projects.

2012 results

— Revenue
In 2012, SNCF Infra revenue increased by €202 million (+3 8%) to stand at €5,497 million

The creation in 2011 of the new Systra group, which has been equity-accounted since 30 June 2011, and the transfer of SNCF Consulting from SNCF Infra to Common Operations and Investments in 2012 had negative impacts on the division's revenue for -€119 million and -€8 million, respectively.
On a constant Group structure and exchange rate basis, business growth totalled +€330 million (+6 4%) mainly in line with.

— rise in infrastructure work (+€175 million),
— greater compensation from the network maintenance agreement (+€72 million);
— signature with RFF of a draft settlement agreement regarding the 2011 supply agreement (+€48 million).

— Gross profit
The increase in SNCF Infra gross profit (+€61 million) was directly attributable to the rise in infrastructure work carried out for RFF and the aforementioned draft settlement agreement

— Current operating profit
The €83 million improvement in current operating profit was primarily due to the increase in gross profit, accentuated by the net movement in provisions (the 2012 balance is a net reversal of €21 million, compared to a net reversal of €2 million in 2011)

— Net investments
Investments for 2012 rose by €12 million compared to 2011, and mainly consisted in the upgrading of production facilities (specifically, acquisition of maintenance engines and traction engine refits)

2013 outlook

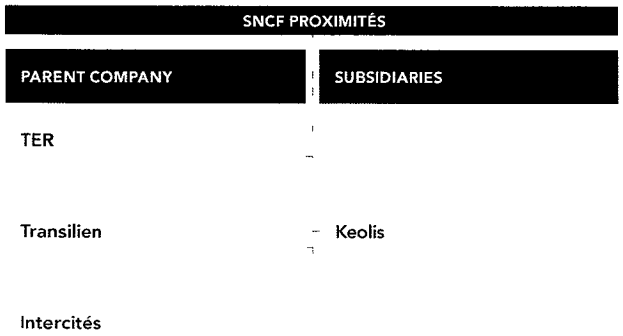
— Fiscal year 2013 will be highlighted by the continuing joint work of the SNCF and RFF teams, with a view to setting up the Unified Infrastructure Manager.

— Significant activity growth is expected in 2013, essentially in RFF investments, which will mainly concern the Ile-de-France network, connections to future high-speed lines (Sud-Europe-Atlantique, Bretagne-Pays-de-la-Loire and the Nîmes-Montpellier bypass) and the Centralised Network Control programme

— In addition, the SNCF Infra division will contribute to the preparation of the network modernisation plan that will be proposed to the French State in the first half of 2013 and will specifically endeavour to respond to Ile-de-France customer needs through the development of a maintenance programme for high density zones and the design of innovative systems to increase line capacity

— Finally, the division will continue to upgrade its production facilities in 2013 and develop its international expertise.

2.2. SNCF PROXIMITÉS DIVISION



The SNCF Proximités division encompasses all the Group's local transport activities: medium distance links (Intercités), rail transport regulated services (TER, Transilien, and Keolis subsidiaries), bus, tramway and subway (Keolis) and complementary services relating to passenger transport

In € millions	2012	2011	Change
Revenue	12,836	12,324	512
Gross profit	685	811	-126
Gross profit/revenue	*5.3%*	*6.6%*	
Current operating profit	394	301	92
Net investments	-426	-514	88

Net investments comprise concession financial assets
The amount published in 2011 (-€469 million) only included equity-financed intangible asset and PP&E investments

Highlights

Transilien

— The year was marked by the signing on 3 May 2012 of the new Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) contract (see point 1.1 Major events of the year)

— The modernisation of the Ile-de-France network intensified in 2012, with numerous infrastructure projects carried out between the end of June and the end of August (replacement of rails and switching equipment and platform upgrading, specifically)

Intercités

— On 2 January 2012, all the Trains d'Equilibre du Territoire activities (Corail, Téoz, Lunéa and Intercités) were grouped under a single trade name, Intercités, in order to display a clearer image, develop a coherent offering and meet the challenges of the unique SNCF brand.

— On 31 March 2012, Intercités adopted the Garantie Voyage™ business commitment to accompany its passengers and efficiently meet their expectations throughout their journey.

— An amendment to the TET agreement increased the State contribution limit from €210 million in 2011 to €325 million in 2012 and 2013. The one-year extension of this agreement to 2014 will also initiate a rolling stock renewal programme

Keolis

— Following the restructuring of Keolis' capital approved in April 2012, SNCF will raise its interest in this subsidiary to 70% (see point 1.4 Major events of the year)

— The main contractual developments involved.
– the awarding of the operating contracts for the Strasbourg and Amiens networks and the increase in the intercity market share, particularly in the Gironde, Rhône and Alpes-Maritimes regions,
– the renewal of numerous operating contracts for urban networks, including Rennes-Metropolis, Tours, Château-Thierry and Blois, and the bus network of the Danish city of Slagelse;
– strengthening of the Keolis presence in Sweden, with the awarding of an operating contract for the country's second largest city (Göteborg) and the extension of the Hisingen contract,
– the awarding of the operating contract for the automated subway in Hyderabad, India;
– the acquisition of Syntus, a public transporter operating in the eastern Netherlands and the acquisition of a school transport company in Belgium,
– pre-selection of the Govia joint venture (Go-Ahead and Keolis) for the Thameslink rail franchise call for tenders in the United Kingdom.

— Following the awarding of the parking space management contract to Grenoble and Saint-Etienne, EFFIA is now France's second largest parking space manager

2012 results

— Revenue

Revenue for 2012 increased by €512 million (+4.2%) compared to 2011, mainly due to:

— a favourable Group structure impact for €89 million at Keolis, largely relating to acquisitions in the US and Belgium at the end of 2011 and the acquisition of Syntus in August 2012,

— a positive foreign exchange rate impact of €108 million, of which €62 million in pound sterling, €23 million in Australian dollars and €18 million in Swedish krona,

— an impact arising from the application of the new agreement signed between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF for -€151 million (see point 1.1 Major events of the year).

On a constant Group structure and exchange rate basis and excluding the impact of the new Transilien agreement, revenue growth totalled €466 million (+3.8%), i.e.:

— +€350 million (+7.9%) for Keolis, of which a third internationally and two thirds in France through new contracts (see Highlights paragraph above), and the expanded offering for the Lille, Lyon, Bordeaux and Rennes networks,

— +€160 million (+3.9%) for TER; the activity was marked by a €115 million rise in traffic income, driven by the scheduling impact and an attractive sale policy.
The drop in traffic income for the Intercités activity was offset by an increase in the contractual remuneration of the Organising Authority (see Highlights paragraph above)

— Gross profit

SNCF Proximités gross profit declined by €126 million (-15.6%) between 2011 and 2012.
The negative revenue impact arising from the application of the new Transilien agreement (see above) was fully offset against the division's gross profit and primarily accounts for its decrease.
Excluding this impact, gross profit rose by €25 million

— Current operating profit
The division's current operating profit improved by €92 million; the new Transilien agreement did not impact current operating profit, as the resulting decrease in revenue was offset by an equivalent reduction in depreciation and amortisation charges.

Consequently, the decrease in the item is mainly attributable to:
— the increase in gross profit (excluding the impact of the new agreement),

— the net movement in provisions, the 2012 balance is a net reversal of €44 million (following a settlement during the year of prior negotiations) compared to a net charge of €15 million in 2011.

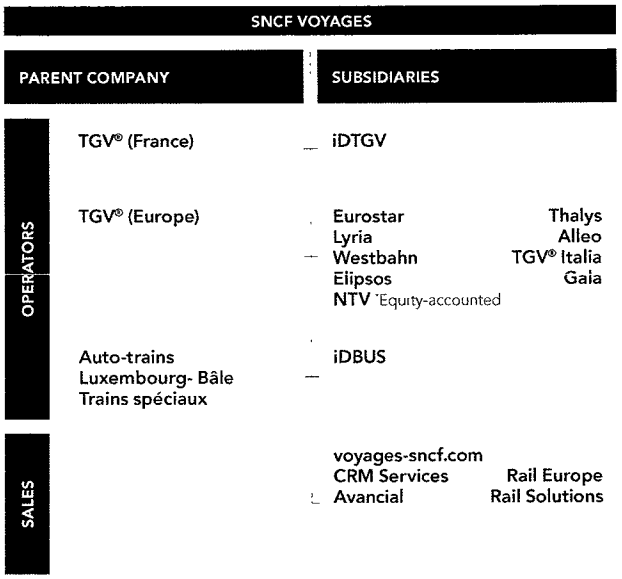
— Net investments
Investments for the division decreased by €88 million, the treatment of 2012 investments as concession financial assets in line with the new agreement signed between SNCF and Syndicat des Transports en Ile-de-France (see point 1.1 Major events of the year) had a -€151 million impact on this decrease. Excluding this impact, investments rose by €63 million in line with orders for new TER equipment (Régiolis and Regio 2N) and the ramp-up of the Francilien programme (new Transilien equipment).

2013 outlook
— For Keolis, 2013 will see continuing growth in the current activity base.

— For TER, the main challenges will concern
– the inception of three new agreements (Limousin, Franche-Comté and Picardie) and interim renegotiations for the Pays-de-la-Loire, Midi-Pyrénées, Lorraine and Provence-Alpes-Côte-d'Azur contracts,
– an engineering impact that remains significant in an offering that has changed little,
– arrival of the first Régiolis trains in the second half of 2013

— In 2013, Intercités will work with the Organising Authority to renew the agreement as of 2015, and specifically on the clarification of missions assigned to regulated national trains. The activity will also look at the possibility of acquiring new rolling stock beginning in 2013, in connection with the €400 million allocated by the AFITF (Agence de Financement des Infrastructures de Transport).

2.3. SNCF VOYAGES DIVISION



The SNCF Voyages division includes:

— carrier services through its TGV®, Special Trains and Auto-Trains and Europe (Eurostar, Thalys, Lyria, etc.) activities;

— supply of services related to the transportation of passengers distribution (with among others voyages-sncf.com) and train management.

In € millions	2012	2011	Change
Revenue	7,503	7,279	224
Gross profit	959	1,020	-62
Gross profit/revenue	*12.8%*	*14.0%*	
Current operating profit	556	581	-25
Net investments	-607	-786	179

Highlights
— On 31 March 2012, SNCF Voyages launched the Garantie Voyage™, the aim of which is to accompany the development of customer relationships and clarify SNCF commitments (service quality, passenger information, management of disruptions) vis-a-vis its TGV® and Intercités customers.

— SNCF Voyages launched its new loyalty programme, the "Voyageur Programme", on 31 May 2012, it is free of charge and available to all customers.

— While the domestic offering is still subject to significant production restrictions relating to network engineering, the division's international development has continued:
– growth of the TGV France-Italy offering;
– start-up of activity for private operators in which SNCF holds a minority interest (Westbahn in Austria and NTV in Italy),
– inauguration of a direct service between Marseille and Frankfurt operated in connection with Alleo

— SNCF Voyages also launched a new and innovative long-distance coach transport offering (iDBus) in July 2012.

2012 results

— Revenue

The division's revenue increased by €224 million (+3.1%); on a constant Group structure and exchange rate basis, the increase totalled +€180 million (+2.5%) The increase was primarily due to growth in traffic income for €124 million or +2.1%. The domestic market (where growth has been hindered by a morose professional clientele segment) experienced a limited increase compared to the European market, which benefitted from the commissioning of the Rhin-Rhône high-speed line and positive results for Thalys and the France-Italy service.

— Gross profit

Gross profit for the SNCF Voyages division declined by €62 million to €959 million.

The low growth in traffic income could not absorb the rise in costs, particularly infrastructure fees (+€78 million), the Regional Solidarity Contribution (+€45 million) and customer satisfaction improvement projects.

— Current operating profit

Current operating profit decreased by €25 million to €556 million, the decline in gross profit was mitigated by a drop in depreciation and amortisation charges, the result of an impairment loss recognised on TGV[S] assets at the previous year-end

— Net investments

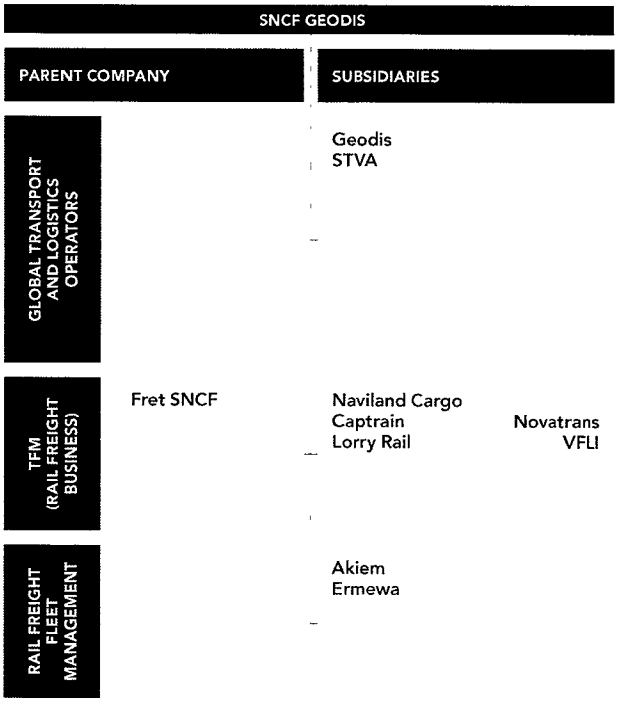
The -€179 million decrease in investments was attributable to the substantial investments in 2011, marked by Eurostar's payment of a deposit on the renewal of its trains and the acquisition of TGV[E] Dasye and 2N2 trains

2013 outlook

— In the midst of an unfavourable economy, the SNCF Voyages division will seek to reconcile performance with an improvement in production fundamentals for 2013

— The division will confirm its role as an eco-mobility leader via the development or launch of new offerings (iDBUS, TGV[S] Eco)

2.4. SNCF GEODIS DIVISION



The SNCF Geodis division includes a full range of transport and freight logistics businesses

In € millions	2012	2011	Change
Revenue	9,515	9,427	87
Gross profit	136	237	-101
Gross profit/revenue	*1 4%*	*2 5%*	
Current operating profit	-226	-214	-12
Net investments	-362	-385	22

Highlights

— The following Group structure changes took place within SNCF Geodis in 2012
– STVA has developed in Europe with the January 2012 acquisition of 51% of the Romanian automobile logistics operator Benga Autologistics, one of the main automobile distribution players in the country,
– on 30 March 2012, Geodis acquired MF Cargo, a Hungarian road transport company,
– following the Nanterre Trade Court's ruling on 13 April 2012, Geodis Calberson took over 48 agencies from Sernam;
– in July 2012, Geodis acquired control of Avirail and Avirail Italia;
– following a final phase of negotiations with the buyer and the assent of the personnel representatives concerned, the Group accepted the purchase bid of Novatrans in September 2012. The transaction remains suspended until certain conditions are met, specifically the approval of the competition authority. These conditions should be lifted by no later than the end of February 2013.

— The main commercial successes involved:
– the signing of a 15-month contract between the French Ministry of Defence and Fret SNCF for the transport of army personnel and equipment across mainland France;
– the renewal of a Fret SNCF contract with Evian and Volvic representing a production volume of over 1,200 trains annually;
– the awarding to Geodis of logistics and distribution services in Southern Europe for Mattel;
– the awarding of the logistics services contract for the Bayer Pharma group, which makes Geodis one of the three main logistics service providers in France's health sector;
– the signing of a $50 million contract between Geodis and the steelmaker Cimolai, as part of an expansion programme for the Panama Canal,
– the winning of two tender bids by STVA for the distribution of Renault group vehicles in Germany and the UK;
– the sub-contracting of the Tangier Med Vehicle Terminal handling activities to GSTM, a subsidiary of STVA and Geodis.

— SNCF Geodis and Hupac, the leader in Swiss intermodal transport, have joined forces in Europe to develop their combined transport networks on the European East-West line via France and Belgium Since April 2012, SNCF and Hupac have combined their networks on the Antwerp-Dourges line operated by SNCF Geodis

— The division's rail motorway activities were grouped under the VIIA trademark, the new reference in terms of the Luxembourg-Perpignan and Alpine lines and future rail motorway commissionings

Résultats 2012

— Revenue

Revenue for 2012 increased by €87 million (+0 9%) compared to 2011 and was impacted by:

— a Group structure impact of +€124 million (the breakdown of Group structure changes is shown in point 1.1),

— a foreign exchange impact of +€116 million, of which €30 million in US dollars, €21 million in yuan and €16 million in pound sterling.

On a constant Group structure and exchange rate basis, revenue decreased by 1 6% (-€153 million)

For the activity segments covered by Geodis and STVA, only the Freight Forwarding division posted growth (+181 million or +7.6%), which only partially offset the decline of the other divisions: Parcel Delivery and Express -€53 million (-3.0%), Supply Chain Optimization -€44 million (-4.8%), Road -€42 million (-4.8%), Logistics -€34 million (-3 1%) and STVA -€31 million (-7.9%).

Revenue for the Rail Freight Transport entity declined by -€143 million (-7 7%) and Asset Management revenue decreased by €25 million (-4.2%).

— Gross profit

Gross profit decreased by €101 million, on a constant Group structure and exchange rate basis, gross profit fell by €93 million, mainly at Geodis (-€67 million).

The gross profit decrease for the Rail Freight Transport entity (-€21 million) is impacted by the recognition of a €61 million penalty, following an investigation of the Competition Authority. Adjusted for this impact, the item improves by €40 million, including €27 million for Fret SNCF.

— Current operating profit

Current operating profit declined by €12 million, the decrease in gross profit (€101 million) was partially offset by the favourable trend in the net change in provisions (+94 million).

— Net investments

The decrease in investments observed in 2012 is explained by the end of BB75000 diesel locomotive deliveries to Fret SNCF. The Ermewa investments in containers and wagons used to transport chemical and petroleum products limited this decrease.

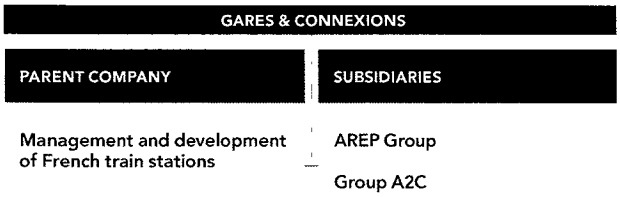
2013 outlook

— Fiscal year 2013 should be characterised by improved profitability for all division segments in a context of limited activity growth

— In an economic environment where pricing pressure remains significant, Geodis will strive to boost by segment and customer profitability and reduce indebtedness

— Despite a continuing contraction in activity, Fret SNCF should maintain its trajectory in terms of the improved results posted over the last three years thanks to an adjustment in resources, and productivity gains obtained through the "Industrial efficiency and development" programme

2.5. DIVISION GARES & CONNEXIONS



Created on 1 January 2010, the aim of this fifth division is to introduce innovative services into stations, while inventing new areas of mobility for towns and cities. The main subsidiaries included in this division are the AREP group (architecture and urban planning) and the A2C group (commercial enhancement of stations).

In € millions	2012	2011	Change
Revenue	969	1 166	-198
Gross profit	183	175	8
Gross profit/revenue	*18.9%*	*15 0%*	
Current operating profit	55	64	-9
Net investments	-139	-135	-4

Highlights

— On 22 January 2012, the decree on passenger stations and other rail service infrastructures was published in the Journal Officiel in accordance with the Law on the organisation and the regulation of rail transport for the opening-up of the market to competition This decree provides for the creation of an autonomous department to manage the infrastructures and stations within the Gares & Connexions division, clarifies the roles of the various players (Réseau Ferré de France, regional authorities and SNCF) and specifies the consistency of regulated station services as well as the related business model.

— The passenger station services agreement linking the division to RFF was renewed on 2 October 2012, for a term of 3 years.

— On 7 November 2012, the Autorité de Régulation des Activités Ferroviaires (Rail Activity Regulation Authority) approved the accounting separation rules of the Gares & Connexions division, in decision no 2012-023.

— On 1 January 2012, the division set up the Arep Group holding company comprising three entities: Arep (project management assistance in France), Parvis (project ownership assistance) and Arep Ville (architecture and urban planning).

— The "new" Paris-Saint-Lazare station was inaugurated on 21 March 2012 after fifteen years of renovation work (refurbishment and preservation of the glasswork in the main hall and creation of three new additional levels covering 10,000 m² with 80 stores) for a total cost of €250 million, of which €90 million financed by the Gares & Connexions division The other main projects for the year concerned the Paris-Gare-de-Lyon, Montpellier-Saint-Roch and Paris-Nord (cross-Channel terminal) stations.

2012 results

— Revenue

The division's revenue decreased by €198 million (-17 0%). The decline was due to the transfer to Transilien of the operation and daily maintenance of the stations within the division's scope in the amount of €217 million, on a comparable Group structure basis, the division's revenue rose by €19 million, primarily due to an increase in concession receipts (+€10 million) and the renegotiation of the passenger station services agreement linking the division to RFF (+€7 million).

— Gross profit

Gross profit for the division did not change significantly compared to 2011

— Current operating profit

Current operating profit, down €9 million, was impacted by an increase in the depreciation and amortisation of fixed installations.

— Net investments

Net investments were stable year on year.

2013 outlook

— In 2013, the division will roll out its "Client service connections" programme in order to work on its business fundamentals operations, passenger information, comfort and lay-out, and merchant and non-merchant services, as part of a controlled pricing policy

— The 2013 investments will amount to over €300 million, of which a third covering the Ile-de-France stations By 2017, the investment program will represent €1 9 billion, intended to accompany traffic growth and station refurbishment

— Fiscal year 2013 will be marked by the inauguration of the Paris-Lyon Hall 2 extension and the opening of commerces in this hall

2.6. COMMON OPERATIONS AND INVESTMENTS

Common Operations and Investments encompass the Group's support functions, the Equipment and Traction service providers and the Real Estate activities (Real Estate Department, ICF, SNEF)

The objective of the Equipment activity's 2012-2015 roadmap is to reduce the holding cost of rolling stock and to pursue and meet the activity's main challenges.

— guarantee the fundamental characteristics of the business, which are safety, reliability, availability and cost control,

— improve the overlap between maintenance and operating activities,

— continue the industrial transformation, by aiming for the highest level of technical expertise and constantly improving team efficiency;

— gain external market shares

3. NET INVESTMENTS AND NET DEBT

3.1. NET INVESTMENTS

In € millions	2012	2011	Change	
Net investments (1)	-2,105	-2,364	259	-11%
Net disposals	405	478	-73	-15%
Investments net of disposals	**-1,701**	**-1,886**	**185**	-10%

(1) Net investments comprise concession financial assets
The amount published in 2011 (-€2,321 million) only included equity-financed intangible asset and PP&E investments

Net investments declined by €259 million compared to 2011, standing at €2,105 million as at 31 December 2012.

The decrease primarily concerns
— SNCF Proximités (-€88 million). the reclassification of property, plant and equipment in 2012 under concession financial assets in line with the new agreement signed between SNCF and Syndicat des Transports en Ile-de-France (see point 1 1 Major events of the year) had a -€151 million impact on this decline, excluding this impact, the division's investments rose by €63 million, driven by new TER equipment orders (Régiolis and Regio 2N) and pursuit of the Francilien programme (new equipment for the Transilien activity);

— SNCF Voyages (-€179 million). the first half of 2011 had been marked by substantial investments due to Eurostar's payment of an initial deposit on the renewal of its rolling stock and the acquisition of TGV® Dasye and 2N2 trains

Net disposals decreased by €73 million compared to 2011 Disposals for the year mainly involve real estate assets (specifically in Nantes, Villeurbanne, Saint-Denis and boulevard Diderot in Paris) and software at RFF

3.2. GROUP NET DEBT

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Non-current debt	15,269	15,521	-252
Non-current receivables	-4,302	-5,915	1,613
Net non-current debt	**10,967**	**9,606**	**1,361**
Current debt	5,110	5,418	-308
Current receivables	-8,730	-6,695	-2,035
Net current debt	**-3,620**	**-1,277**	**-2,343**
Net debt	**7,346**	**8,329**	**-982**
Gearing (Net debt / Equity)	1.0	1 2	

Net debt amounted to €7 3 billion as at 31 December 2012, for a gearing (Net debt / Equity) of 1.0 (1.2 at the end of 2011) Net debt as a percentage of gross profit fell from 2.8% at the end of 2011 to 2.6% at the end of 2012

The €1.0 billion decrease in net debt compared to 31 December 2011 breaks down as follows

Opening net debt	**8,329**
Cash from operations	-1,975
Net investments	2,105
Net disposals	-405
Transfer of financial assets	-946
Net external growth	32
Restructuring of Keolis' capital	-257
Change in operating WCR	285
Dividend paid to the French State	199
Changes in fair value, amortised cost, translation difference	73
Other	-94
Closing net debt	**7,346**

3.3. FINANCING SOURCES AND DEBT MANAGEMENT

Non-current debt and current debt decreased by the same amount, €0.3 billion.

These changes were mainly due to.

— bond issues for €0 9 billion;

— repayments of bond issues for €1.1 billion, finance leases for €0 7 billion and an EIB loan for €0.1 billion,

— a €0.5 billion decrease in amounts payable on minority interest buyout commitments mainly due to the restructuring of Keolis' capital (see point 1 4 Major events of the year);

— a €0.9 billion increase in cash borrowings and overdrafts, of which €0 2 billion relating to the restructuring of Keolis' capital

The parent company is responsible for managing most of the Group's net debt and carried 95% of the Group's external debt at the year-end.

The SNCF Group's long-term debt is rated as follows by the main rating agencies.

	Long-term rating	Outlook	Report date
Standard & Poor's	AA	Negative	17-Jan -12
Moody's	Aa2	Negative	20-Nov.-12
Fitch	AAA	Negative	20-Dec.-11

Non-current receivables decreased by €1.6 billion, while current receivables increased by €2 0 billion, primarily due to:

— Public Debt Fund receivable payments (€1.0 billion),

— RFF receivable payments (€0 2 billion);

— Cash increase in the amount of €1 7 billion; of which €0 9 billion relating to the transfer of financial assets in December 2012 (see point 1.2 Major events of the year).

3.4. GROUP EXPOSURE TO MARKET RISKS

The management of market risks is governed by a general framework, approved by the SNCF Board of Directors, setting out the management principles for parent company risks that may be hedged by financial instruments.

This general framework defines the principles governing the selection of financial products, counterparties and underlyings for derivative products.

More specifically, the general framework defines risk limits for the management of euro and foreign currency cash balances and long-term net indebtedness.

In addition, it details the delegation and decision-making system and the reporting and control system and its frequency (daily, twice monthly, monthly and annually).

The breakdown of the strategy implemented is described in the 2012 consolidated financial statements

4. CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AND RATIOS

In € millions	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Goodwill	1,369	1,672
Intangible assets	1,415	1,416
Property, plant and equipment	15,896	16,658
Non-current financial assets	5,268	6,265
Investments in associates	489	498
Deferred tax assets	1,009	1,112
Non-current assets	**25,445**	**27,621**
Operating assets	8,820	7,744
Current financial assets	3,182	2,793
Cash and cash equivalents	5,627	3,902
Current assets	**17,629**	**14,440**
Assets classified as held for sale	22	1
TOTAL ASSETS	**43,097**	**42,062**
Share capital	4,971	4,971
Consolidated reserves	1,956	1,893
Net profit for the year	383	125
Equity attributable to equity holders of the parent	**7,310**	**6,989**
Non-controlling interests (minority interests)	124	69
Total equity	**7,433**	**7,058**
Non-current employee commitments	1,777	1,695
Non-current provisions	763	867
Non-current financial liabilities	15,269	15,521
Deferred tax liabilities	227	437
Non-current liabilities	**18,036**	**18,519**
Current employee commitments	149	136
Current provisions	217	215
Operating payables	12,128	10,711
Operating liabilities	**12,494**	**11,062**
Current financial liabilities	5,110	5,418
Current liabilities	**17,604**	**16,480**
Liabilities directly associated with assets classified as held for sale	24	4
TOTAL LIABILITIES	**43,097**	**42,062**
Gearing (Net debt/Equity)	1 0	1 2
Net debt / Gross profit	2.6	2.8

The statement of financial position recorded the following changes in 2012.
— a decrease in goodwill for €303 million, relating to an impairment loss recognised on the SNCF Geodis division's Global Offering CGU for €279 million (see point 1.3 Major events of the year);

— a €762 million decrease in net property, plant and equipment, the inclusion of Transilien rolling stock within the scope of IFRIC 12 "Service concession arrangements"[1] lowers property, plant and equipment by €850 million, which would not have been the case otherwise;

— the increase in the working capital requirement for €343 million,

— the increase in equity attributable to equity holders of the parent, which mainly included the net profit for the period (€383 million).

Movements in financial assets and liabilities are analysed in point 3.3.

5. FINANCIAL RELATIONS WITH THE FRENCH STATE, RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE AND LOCAL AUTHORITIES

SNCF receives.
— public service orders (as is the case with any public service agent or supplier to the French State and local authorities) in a monopoly legislative and regulatory framework;

— (in addition to operating and investment grants primarily received for the activities of the SNCF Proximités division) compensation for off-balance sheet financial and social security expenses. This compensation is based on European Union regulations intended to equalise competition conditions between rail and other forms of transport.

5.1. PUBLIC SERVICE ORDERS

In € millions	2012	2011	Change
Compensation of IM by RFF	3,177	3,070	107
including traffic and circulation management	*876*	*847*	*28*
including network and asset management	*2,301*	*2,223*	*79*
Work for RFF	1,782	1,561	222
Total RFF	**4,960**	**4,631**	**328**
Compensation for regional rates	452	429	23
Services for the Organising Authorities	3,816	3,781	34
Total Regions and STIF	**4,268**	**4,210**	**57**
Newspapers	4	5	0
Socially-motivated prices	48	65	-16
Defence	173	166	7
Trains d'Equilibre du Territoire (TET)	305	208	97
Total French State	**530**	**443**	**87**
TOTAL	**9,757**	**9,285**	**472**

5.1.1 Services for RFF
The increase in the Infrastructure Manager's compensation stems from the renegotiation of the 2012 network maintenance agreement

The increase in work for RFF (+€222 million) was primarily due to:

— the increase in raw materials billing in connection with the supply agreement,

— higher production volumes with regard to project management and subcontracting.

5.1.2 Services for the Regions and STIF
Services for the Regions and STIF did not change significantly

5.1.3 Services for the French State
The increase in services for the French State was primarily due to the renegotiation of the Trains d'Equilibre du Territoire agreement.

[1] This treatment follows the adoption of the new agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF (see point 1 1 Major events of the year)

5.2. GRANTS AND COMPENSATION FOR FINANCIAL AND SOCIAL SECURITY EXPENSES

Public contributions granted to the Group by the State and local communities are presented in the following table:

In € millions	2012	2011	Change
Operating grants	42	49	-6
Payments received for concession financial assets	495	232	262
Investment grants relating to intangible assets and PP&E[1]	206	326	-120
Total	**742**	**607**	**135**

[1] The amount for 2011 was increased by €233 million in relation to the amount published in 2011 so as to make it comparable with the 2012 amount

5.2.1 Public contributions included in profit or loss

Operating grants

These are mainly grants of a social nature paid to companies by the French State in connection with its employment policy.

5.2.2 Other payments received with no impact on profit or loss

Payments received for concession financial assets and investment grants received

SNCF receives investment grants in the form of third-party financing, primarily from local authorities, for rolling stock.

In accordance with IFRIC 12, grants received as part of a concession are presented in the statement of financial position as a deduction from the intangible assets or financial assets, according to the applicable model, following the analysis of each concession agreement With regard to concession financial assets, the grants received are considered as a means of reimbursing such assets.

In the income statement, investment grants relating to intangible assets and property, plant and equipment are recorded in operating profit or loss (as a deduction from depreciation and amortisation) according to the estimated economic life of the corresponding assets

The inclusion of Transilien rolling stock within the scope of IFRIC 12 "Service concession arrangements" had a positive impact of €238 million on Payments received for concession financial assets and a negative impact of €87 million on Investment grants relating to intangible assets and PP&E (see point 1.1 Major events of the year)

6. EMPLOYEE MATTERS

6.1. AVERAGE WORKFORCE

	31/12/2012	31/12/2011		Change	Change on a constant Group structure basis[1]	
SNCF Infra division	52,025	52,053	-0.1%	-28	+1.5%	797
SNCF Proximités division	68,055	63,171	+7 7%	4,883	+5 2%	3,269
including Keolis group	*51,661*	*46,899*	*+10 2%*	*4,762*	*+6 7%*	*3,148*
SNCF Voyages division	26,636	26,551	+0 3%	85	+0 2%	41
SNCF Geodis division	47,115	47,309	-0 4%	-194	-2 2%	-1,020
including Geodis group	*31,473*	*30,594*	*+2 9%*	*879*	*+0 4%*	*107*
Gares & Connexions	1,682	1,658	+1 5%	24	+1 5%	24
Common Operations and Investments	53,831	54,349	-1 0%	-518	+0 3%	174
TOTAL	**249,343**	**245,090**	**+1.7%**	**4,253**	**+1.3%**	**3,286**

[1] Main impacts of changes in Group structure
– SNCF Infra division creation of the new Systra entity, now equity-accounted (-801),
– SNCF Proximités division: acquisition of Keolis Transit America (+1,345) and takeover of Syntus (+232),
– SNCF Geodis division acquisitions of Sernam business (+366), MF Cargo (+206), Pharmalog (+82), and Benga (+54) and takeover of Avirail (+130);
– Common Operations and Investments deconsolidation of SeaFrance (-716)

Excluding the Group structure impact, the main changes are due to:
– SNCF Infra division: the increase in the number of modernisation and network development projects;
– SNCF Proximités division the growth of Keolis in Sweden and France, mainly in Orléans and Amiens.
– SNCF Geodis division: the drop in the rail freight activity

Changes in subsidiary employee numbers over recent years primarily reflect changes in group structure

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Parent company[1]	156,110	156,047	157,894	161,771	163,485	166,213
Subsidiaries	93,233	89,043	83,084	38,326	37,854	35,332
TOTAL	**249,343**	**245,090**	**240,978**	**200,097**	**201,339**	**201,545**

[1] including seconded employees

6.2. MAIN AGREEMENTS SIGNED IN 2012
The main collective agreements signed in 2012 are as follows:

— agreement covering the improvement to the housing assistance policy signed on 21 June 2012,

— agreement promoting gender equality and diversity signed on 6 August 2012,

— amendment to the agreement on the convergence of office-based employee work bonuses signed on 22 October 2012,

— collective training agreement signed on 30 October 2012,

— agreement relating the SNCF group's European Works Council signed on 6 December 2012,

— memorandum of understanding covering the organisation and conduct of elections of employee representatives to the SNCF Board of Directors signed on 9 December 2012

7. CHALLENGES AND OUTLOOK

The 2013 forecasts are framed by a troubled economic environment. France's GDP growth is limited, household consumption is expected to be virtually flat, and the recession has worsened for freight transport

As well, there are significant restrictions weighing on public funding and rail infrastructure fees will rise sharply (nearly +€200 million compared to 2012, including +€55 million TGV infrastructure fees) The momentum seen in passenger transport should continue, with rail traffic rising by 1.7% in relation to 2012.

Despite these limitations, SNCF has set some ambitious operating targets:
— Ensure production quality for customers in all sectors in a context of unprecedented work on the rail network (+11% compared to 2012 and +21% in Ile-de-France);

— Pursue environmentally-friendly rail freight transformation and continue to adapt the other freight transport activities in order to tackle the recession,

— Pursue developments in the high-speed offering between France and Spain, set up a regionalised operation for the TER Bretagne and Limousin activities (greater allocation of resources to the activity), propose operational solutions to the transport organising authorities regarding the control of regional funding levels, and continue to renovate stations, particularly in Ile-de-France

The SNCF Group's 2013 financial outlook can be summarised as follows.
— The Group will continue to invest on a massive scale in order to ensure service quality, and specifically in the acquisition and renovation of rolling stock and the upgrading of Ile-de-France stations Fiscal year 2013 will thus mark an historic high with €2 5 billion in equity-financed investments Despite such a significant level of investment, the group will seek to generate a positive free cash flow for the third consecutive year

— Cost-cutting measures should offset the negative cost impacts resulting from external factors (energy and rail infrastructures specifically) and stabilize gross profit.
A performance plan covering overheads, purchasing, information systems and real estate has thus been implemented, whose initiatives should generate savings of approximately €150 million in 2013.

CORPORATE GOVERNANCE

1. BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of the industrial and commercial public enterprise SNCF comprises eighteen members.

— Seven representatives of the French State appointed by decree, based on the report of the Transport Minister
– two at the recommendation of the Transport Minister,
– one at the recommendation of the Minister for Economy and Finance,
– one at the recommendation of the Budget Minister;
– one at the recommendation of the Minister for Planning and Regional Development,
– one at the recommendation of the Minister for Industry;
– the Chairman of the Board appointed from among the directors and at their recommendation by a Council of Ministers' decree

— Five members chosen for their expertise and appointed by decree.
– a representative of passengers,
– a representative of shippers;
– two local councillors chosen for their knowledge of regional, department and local rail-related matters,
– an individual chosen for his personal expertise in the transport sector.

— Six members, including a management representative, elected by employees of the Company and its subsidiaries having a minimum workforce of 200 members

A Council of State (Conseil d'État) decree lays down the parent company by-laws and sets the procedures for the appointment and election of Board members.

Board members are appointed for a five-year term of office. A director may not exercise more than three consecutive terms of office. Directors receive no compensation for their activities.

The Government Commissioner or, in his absence, the Assistant Government Commissioner, has an advisory seat on the Board and all committees and commissions created.

The head of the Transport Economic and Finance Control Office or his representative has an advisory seat on the Board and all committees and commissions

The Board Secretary and the Secretary of the Joint Labour-Management Committee also have a seat on the Board
The Board of Directors holds at least ten meetings annually.

Since its renewal in February 2008, the Board of Directors now has six committees:

— **Strategic Committee,** responsible for reviewing the annual and long-term strategic and financial directions of the parent company and the Group, as well as Group structure operations,

— **Audit and Risk Committee,** responsible for reviewing the annual and half-yearly financial statements, risk mapping and the annual internal audit work programme,

— **Contracting Committee,** consulted on projects involving government or private contracts, acquisitions, disposals, building exchanges, based on predetermined thresholds set by the Board,

— **Passengers Committee,** responsible for monitoring rail transport agreements between local authorities, public institutions and SNCF, and more generally overall passenger problems,

— **Transport and Logistics Committee,** responsible for reviewing the activity and strategies of the SNCF Geodis division;

— **Economic and Social Cohesion Committee,** responsible for informing the Board of the social and human challenges of the company's main transformation projects and, more generally, its strategy.

2. MANAGEMENT TEAM

The Chairman appoints the members of the Executive Committee and defines their tasks. Within their areas of expertise, Executive Committee members are delegated powers by the Chairman enabling them to act and decide in his name The Executive Committee has seventeen members (including the Chairman).

02—
SNCF GROUP CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2012

IFRS - In € millions
34, rue du Commandant René Mouchotte - 75014 Paris

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION 26

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT 27

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME 28

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY 29

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT 30

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Accounting standards base 32
2. Accounting policies 35
3. Major events of the year 47
4. Group structure operations 47
5. Goodwill 48
6. Intangible assets 49
7. Property, plant and equipment 50
8. Impairment tests 53
9. Financial assets 55
10. Investments in esh low-rental housing companies 57
11. Investments in associates 58
12. Investments in joint ventures 59
13. Inventories and work-in-progress 59
14. Operating receivables 60
15. Cash and cash equivalents 61
16. Equity 61
17. Employee benefits 62
18. Provisions 68
19. Financial liabilities 69
20. Derivative financial instruments 72
21. Managing market risks and hedging 78
22. Operating payables and other accounts in credit 81
23. Assets and liabilities classified as held for sale 81
24. Segment reporting 82
25. Purchases and external charges 84
26. Employee benefit expenses and headcount 84
27. Depreciation and amortisation 84
28. Impairment losses 84
29. Net proceeds from asset disposals 85
30. Net borrowing costs 85
31. Income tax expense 85
32. Off-balance sheet commitments 87
33. Related party transactions 90
34. Management compensation 91
35. Litigation and disputes 91
36. Subsequent events 91
37. Scope of consolidation 91

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

CONSOLIDATED ASSETS

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Goodwill	5	1,369	1,672
Intangible assets	6	1,415	1,416
Property, plant and equipment	7	15,896	16,658
Non-current financial assets	9	5,268	6,265
Investments in associates	11	489	498
Deferred tax assets	31	1,009	1,112
Non-current assets		**25,445**	**27,621**
Inventories and work-in-progress	13	1,000	907
Operating receivables	14	7,820	6,837
Operating assets		**8,820**	**7,744**
Current financial assets	9	3,182	2,793
Cash and cash equivalents	15	5,627	3,902
Current assets		**17,629**	**14,440**
Assets classified as held for sale	23	22	1
Total assets		**43,097**	**42,062**

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements

CONSOLIDATED EQUITY AND LIABILITIES

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Share capital	16	4,971	4,971
Consolidated reserves		1,956	1 893
Net profit/(loss) for the year		383	125
Equity attributable to equity holders of the parent		**7,310**	**6,989**
Non-controlling interests (minority interests)	16	124	69
Total equity		**7,433**	**7,058**
Non-current employee benefits	17	1,777	1,695
Non-current provisions	18	763	867
Non-current financial liabilities	19 to 21	15,269	15,521
Deferred tax liabilities	31	227	437
Non-current liabilities		**18,036**	**18,519**
Current employee benefits	17	149	136
Current provisions	18	217	215
Operating payables	22	12,128	10,711
Operating liabilities		**12,494**	**11,062**
Current financial liabilities	19 to 21	5,110	5,418
Current liabilities		**17,604**	**16,480**
Liabilities associated with assets classified as held for sale	23	24	4
Total equity and liabilities		**43,097**	**42,062**

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Revenue	24	33,820	32,645
Purchases and external charges	25	-16,787	-15,952
Employee benefits expense	26	-13,160	-12,603
Taxes and duties other than income tax		-1,161	-1,104
Other operating income and expenses		167	34
Gross profit		**2,880**	**3,020**
Depreciation and amortisation	27	-1,503	-1,686
(Charge to)/reversal of provisions		82	-79
Current operating profit		**1,458**	**1,255**
Net proceeds from disposals of assets	29	206	293
Fair value remeasurement of the previously held investment	4	3	113
Impairment losses	28	-470	-840
Operating profit/(loss)		**1,196**	**821**
Net borrowing costs and other	30	-308	-294
Finance income of employee benefits	17	-131	-65
Finance income		**-439**	**-359**
Net profit/(loss) before tax from ordinary activities		**757**	**463**
Share of profit of associates	11	-12	4
Income tax expense	31	-338	-295
Net profit/(loss) from ordinary activities		**407**	**171**
Net profit/(loss) from discontinued operations	23	0	-21
Net profit/(loss) for the year		**407**	**150**
Net profit/(loss) for the year attributable to equity holders		**383**	**125**
Net profit for the year attributable to non-controlling interests (minority interests)		24	25

Earnings per share are neither calculated nor presented in the Group consolidated financial statements since the Group is excluded from the scope of IAS 33 "Earnings per Share" and the parent company's capital comprises contributions from the French State and not shares

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE NCOME

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Net profit/(loss) for the year		**407**	**150**
Other comprehensive income			
Change in foreign currency translation		6	27
Change in value of available-for-sale assets	21	-3	5
Change in fair value of cash flow hedges	21	-71	-8
Share of other comprehensive income of associates		3	-2
Tax relating to other comprehensive income	31	12	-2
Other comprehensive income for the period net of tax		**-53**	**19**
Total comprehensive income for the period		**353**	**170**
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		**329**	**143**
Total comprehensive income attributable to non-controlling interest (minority interests)		24	27

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

In € millions	Share capital	Additional paid-in capital	Treasury shares	Group translation reserves	Cash flow hedge	Available-for-sale assets	Reserves of discontinued operations	Net accumulated profit and other	Equity attributable to equity holders of the parent	Non controlling interests (minority interests)	Total equity
Equity published as at 31/12/2010	**4,971**	**0**	**-**	**51**	**-74**	**3**	**-262**	**2,214**	**6,904**	**80**	**6,984**
Restated equity published as at 01/01/2011	**4,971**	**0**	**-**	**51**	**-74**	**3**	**-262**	**2,215**	**6,904**	**80**	**6,984**
Net profit / (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-21	146	125	25	150
Other comprehensive income	0	-	-	25	-10	5	-	-2	17	2	19
Total comprehensive income	0	-	-	25	-10	5	-21	144	143	27	170
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	-69	-69	-	-69
Dividends of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Capital transactions	-	-	-	-	-	-	-	0	0	6	6
Other movements	0	0	-	2	0	0	270	-261	11	-37	-26
Equity published as at 31/12/2011	**4,971**	**0**	**-**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2,028**	**6,989**	**69**	**7,059**
Impact of changes in accounting method	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Restated equity published as at 01/01/2012	**4,971**	**0**	**-**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2,027**	**6,988**	**68**	**7,057**
Net profit / (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	0	383	383	24	407
Other comprehensive income	0	0	-	6	-58	-3	-	2	-53	0	-53
Total comprehensive income	**0**	**0**	**-**	**6**	**-58**	**-3**	**0**	**385**	**329**	**24**	**353**
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	-199	-199	-	-199
Dividends of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-35	-35
Capital transactions	-	-	-	-	-	-	-	0	0	3	3
Other movements	0	0	-	-1	-	-	-	194	193	63	256
Equity published as at 31/12/2012	**4,971**	**0**	**-**	**83**	**-143**	**4**	**-13**	**2,407**	**7,310**	**124**	**7,434**

A dividend for 2010 was approved and paid to the State in September 2011 for €69 million. A dividend for 2011 was approved and paid to the State in September 2012 for €199 million.

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Net profit/(loss) for the year		**407**	**150**
Eliminations of			
share of profit of associates	IS	12	-4
deferred tax expense (income)	IS	-97	-57
depreciation, amortisation and provisions		1,872	2,486
revaluation gains/losses (fair value)		7	-15
net proceeds from disposals and gains and losses on dilution	IS	-226	-413
Other non-cash income and expenses		0	0
Cash from operations net of borrowing costs and taxes		**1,975**	**2,148**
Eliminations of			
corporate income tax expense (income)	31	434	353
net borrowing costs		295	315
dividend income		-9	-8
Cash from operations before net borrowing costs and taxes		**2,695**	**2,807**
Impact of change in working capital		-285	44
Taxes paid		-344	-289
Net cash from operating activities		**2,066**	**2,563**
Acquisitions of subsidiaries net of cash acquired		0	-74
Disposals of subsidiaries net of cash transferred[2]		20	11
Purchases of intangible assets and property, plant and equipment	7	-2,165	-2,624
Disposals of intangible assets and property, plant and equipment		405	478
New financial assets related to service concession arrangements	15	-624	-276
Payments received for financial assets related to service concession arrangements	15	495	232
Purchases of financial assets		-26	-10
Disposals of financial assets	15	948	4
Changes in loans and receivables		20	238
Changes in cash assets		59	617
Receipt of investment grants	33	206	326
Dividends received		10	14

In € millions	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Net cash used in investing activities		-654	-1,065
Cash from equity transactions	Change in equity	-221	6
Issue of debt instruments	15	1,167	1,437
Repayments of borrowings and the RFF receivable	15	-1,104	-1,387
Net borrowing costs paid		-278	-293
Dividends paid to Group shareholders	Change in equity	-199	-69
Dividends paid to minority interests	Change in equity	-35	-7
Increase/(decrease) in cash borrowings	15	1,056	-1,852
Changes in derivatives		3	-20
Net cash from/used in financing activities		**389**	**-2,185**
Effects of exchange rate changes		3	8
Impact of changes in accounting policies		4	-6
Impact of changes in fair value		-1	0
Increase (decrease) in cash and cash equivalents		**1,808**	**-686**
Opening cash and cash equivalents	15	3,660	4,346
Closing cash and cash equivalents	15	5,468	3,660

Of which €209 million on the RFF receivable (€106 million in 2011) and €972 million on the CDP receivable (€83 million in 2011)
- Relating to the creation of the new Systra (see Note 4)

The notes presented on pages 32 to 91 are an integral part of these consolidated financial statements

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The notes presented on pages 39 to 128 are an integral part of these consolidated financial statements.
All amounts are in millions of euros (€ millions), unless stated otherwise

1. ACCOUNTING STANDARDS BASE

Pursuant to Article L2141-10 of the French Transport Code of 28 October 2010, which supersedes Article 25 of the French Orientation Law on Domestic Transport (LOTI) of 30 December 1982, Société Nationale des Chemins de fer Français (SNCF), a state-owned industrial and commercial institution "is subject to the financial management and accounting rules applicable to commercial companies" SNCF keeps its accounting books and records in accordance with prevailing legislation and regulations in France

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012 were approved by the Board of Directors on 18 February 2013

The terms "SNCF Group," the "Group" and "SNCF" designate the SNCF parent company EPIC and its consolidated subsidiaries The State-owned institution (EPIC) SNCF, "SNCF EPIC" and "the SNCF" refer solely to the parent company

1.1. ACCOUNTING RULES AND METHODS

Pursuant to European Regulation 1606/2002 of 19 July 2002, the consolidated financial statements of SNCF Group for the year ended 31 December 2012 have been prepared in accordance with the international accounting standards issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the European Union as at this date
The IFRS framework as adopted in the European Union may be consulted on the European Commission website (http://ec europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr htm).

1.1.1. Presentation of standards and interpretations applied in the preparation of the 2012 consolidated financial statements

The basis of preparation of the 2012 consolidated financial statements detailed in the following notes is the result of:
— standards and interpretations of mandatory application for financial years commencing on or before 1 January 2012;

— elected options and exemptions applied in the preparation of the 2012 consolidated financial statements These options and exemptions are described in Note 1.1.2

1.1.1.1. Standards and interpretations published by the IASB whose application is mandatory for financial periods commencing on or after 1 January 2012

The following amendments to published standards and interpretations applicable as of 1 January 2012 had no impact on the Group consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012·
— IFRS 7 "Financial Instruments Disclosures" amended for the portion relating to financial asset transfers
The amendments published on 7 October 2010 by the IASB and adopted on 22 November 2011 by the European Commission are applicable to financial periods commencing on or after 1 July 2011, i e financial year 2012 for the SNCF Group
The amendments call for additional disclosures in the notes for financial asset transfers (transfers of receivables for example) in order to better understand the transaction carried out, its potential consequences on the financial statements and the nature of the risks and rewards conserved by the transferor. It was taken into account for the determination of disclosures relating to the transfer of financial assets carried out in December 2012 (see Notes 3 and 32 3)

1.1.1.2. Standards and interpretations not adopted in advance for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012

The Group has generally not opted for the early application of the standards and interpretations applicable to financial periods commencing on or after 31 December 2012, regardless of whether they were adopted by the European Commission
In particular, the Group did not adopt the following standards in 2012:

— IAS 1 "Presentation of financial statements" amended for the portion relating to the presentation of other comprehensive income. The amendments published on 16 June 2011 were adopted by the European Commission on 6 June 2012 and are applicable to financial periods commencing on or after 1 July 2012, i e. financial year 2013 for the SNCF Group The amendments call for the separate presentation of items recorded in transferable reserves and those recorded in non-transferable reserves. Likewise, the tax amounts relating to these items should be presented separately depending on whether they concern transferable reserves or non-transferable reserves

— The "consolidation package" comprising IFRS 10, 11, 12 and IAS 27 and 28 revised It was published on 12 May 2011 by the IASB and adopted by the European Commission on 29 December 2012 The standard is set to be effective

for annual periods beginning on or after 1 January 2013 as determined by the IASB This date was deferred to 1 January 2014 by the European Commission with the possibility of early adoption. The impacts are currently being analysed

– IFRS 10 "Consolidated financial statements" reiterates the IAS 27 items covering control and consolidated financial statements and supersedes SIC 12 "Consolidation - Special Purpose Entities" It redefines the notion of control based on three criteria power, exposure to variability of returns and the link between power and these returns The scope of fully consolidated entities will be defined based on this standard.

– IFRS 11 "Joint arrangements" supersedes IAS 31 on the recognition of interests in joint ventures These interests, which solely give rights to the net assets of an entity, can no longer be proportionately consolidated but should be equity-accounted The new standard also covers joint arrangements classified as joint operations which will be recognised according to the share of assets, liabilities, income and expenses controlled by each partner

– IFRS 12 "Disclosure of interests in other entities" defines the information to be disclosed in the financial statements about an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated entities

– IAS 27 revised only covers the recognition of interests and disclosures on such interests in separate financial statements. It does not apply to the SNCF Group consolidated financial statements

– IAS 28 revised defines the notion of significant influence and describes the equity accounting method applicable to investments in associates and joint ventures.

— IAS 19 "Employee Benefits" amended by the IASB in June 2011 and adopted by the European Commission on 6 June 2012 Among the amendments is the elimination of both the corridor method for the recognition of actuarial gains or losses arising from defined benefit plans and the amortisation of past service costs Actuarial gains and losses recognised for defined benefit plans are immediately recorded in non-transferable reserves over the period. In the event the plan is amended, past service costs are recorded for their full amount in profit or loss whether the rights are definitively vested or not The amended standard modifies the method used to determine the expected rate of return on plan assets and calls for a certain number of additional disclosures in the notes regarding defined benefit plans. The standard will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 as set by the IASB The impacts are currently being analysed

— IFRS 13 "Fair value measurement" published in May 2011 by the IASB and adopted on 29 December 2012 by the European Commission The standard defines the notion of fair value, explains how to measure it and stipulates disclosures in the financial statements Without introducing new measurement techniques, it applies, with a few specific exceptions, to other current standards which already provide for fair value measurements. IFRS 13 is applicable to financial periods beginning on or after 1 January 2013, i.e financial year 2013 for the SNCF Group The impacts are currently being analysed

— IAS 32 "Financial instruments: Presentation" amended for the portion relating to the offsetting of financial assets and financial liabilities The implementation guidance for this standard was updated with two cumulative criteria for the offsetting of a financial asset and a financial liability: the legal right to offset and the intention for an entity to settle an asset and liability by offsetting The amendments published in December 2011 by the IASB were adopted by the European Commission on 29 December 2012 and are applicable to financial periods beginning on or after 1 January 2014, i e. financial year 2014 for the SNCF Group. The impacts are currently being analysed

— IFRS 9 "Financial instruments" revised in November 2009 by the IASB, the adoption of which is currently postponed by the European Commission The final purpose of the revised standard is to replace the current IAS 39 on financial instruments The three topics covered are the classification and measurement of financial instruments, a methodology for the impairment of financial assets and hedge accounting. The mandatory effective date set by the IASB corresponds to financial periods beginning on or after 1 January 2015. The impacts are currently being analysed

1.1.2. Description of accounting options adopted

1.1.2.1. IFRS accounting options adopted by the Group
Certain IASB standards offer options with respect to the measurement and recognition of assets and liabilities. The Group therefore opted to

— measure intangible assets and property, plant and equipment at amortised/depreciated historical cost and did not elect to revalue these assets at each period-end;

— record actuarial gains and losses in respect of postemployment benefits generated after 1 January 2006 in accordance with the corridor method, which provides for the amortisation of actuarial gains and losses that exceed 10% of the greater of the present value of the defined benefit obligation and the fair value of plan assets over the average remaining working lives of the participating employees, it will no longer be possible to apply the corridor following the adoption of IAS 19 amended (see Note 1 1 1 2 above),

— account for joint ventures using the proportionate consolidation method;

— present government grants relating to assets as a deduction of subsidised assets and no longer in liabilities in deferred income (operating payables)

1.1.2.2. Accounting positions adopted by SNCF Group, pursuant to paragraphs 10 to 12 of IAS 8 "Accounting methods, changes in accounting estimates and errors"
The accounting positions presented below are not (or only partially) covered by specific provisions of international accounting standards (or their interpretations) as adopted by the European Union SNCF Group has established, to the best of its knowledge, accounting policies reflecting the substance of the transactions concerned.

— Non-controlling interests (minority interests) purchase commitments:
IAS 27 revised, "Consolidated and separate financial statements", and IAS 32, "Financial instruments. presentation", as they currently stand, lead the Group to record firm and conditional non-controlling interest purchase commitments as a financial liability with an offsetting reduction in non-controlling interests Where the commitment value exceeds the amount of non-controlling interests, the residual balance is deducted from equity The fair value of non-controlling interest purchase commitments is revalued at each balance sheet date and the corresponding financial liability is offset in equity

— Individual Training Entitlement (Droit Individuel à la Formation -DIF):
In the absence of precise IFRS guidance in the matter, the Group continues to maintain under IFRS the French GAAP treatment of the individual training entitlement (CNC emergency committee notice 2004-F of 13 October 2004). Expenditure incurred in respect of the Individual Training Entitlement is expensed for the period and no provision is recorded

1.1 2.3. Accounting positions adopted by SNCF Group for certain tax regulations applicable in France
— Contribution Economique Territoriale (CET) and Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE):
The 2010 Finance Act adopted in December 2009, introduced the Territorial Economic Contribution (Contribution Économique Territoriale or CET) to replace the local business tax (Taxe Professionnelle) The CET has two components· the Cotisation Foncière des Entreprises (CFE), assessed on the rental value of buildings, and the Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), computed on the basis of the added value generated by the company The local business tax cap based on added value has been maintained and is applied to the sum of the CFE and the CVAE The cap has been reduced from 3 5% to 3%.

As the CET is similar to the business tax (property-based, cap based on the added value), the Group believes that at this stage, the components form an indivisible whole and that the contribution should be subject to a single accounting treatment

Consequently, the CET will be accounted for as an operating expense, as was the case with the previous business tax

— Contribution de Solidarité Territoriale (CST) introduced by Article 65 of the 2011 Finance Act:
The Territorial Solidarity Tax (Contribution de Solidarité Territoriale – CST) is based on total revenue, net of State contributions compensating reduced and regulated fares, collected on the year-end due date of the tax on non-regulated passenger rail transport services and commercial services date Taking into account its base, this tax is recorded under "Taxes and duties other than income tax" in Gross profit Its impact amounted to a negative €135 million for fiscal year 2012 and €90 million for fiscal year 2011

— Taxe sur le Résultat des Entreprises Ferroviaires (TREF) introduced by Article 65 of the 2011 Finance Act:
The tax on rail company profits (Taxe sur le Résultat des Entreprises Ferroviaires – TREF) is based on corporate taxable income, before the allocation of tax loss carry-forwards, with respect to the last year closed before the tax due date The tax was capped at €200 million as from 1 January 2013 after an initial cap of €75 million in 2010 and €155 million in 2011 Taking into account its base, this tax is recorded under "Income tax expense " It had a negative impact of €200 million on "Net profit/(loss) from ordinary activities" for fiscal year 2012 (€155 million for 2011)

1.2. ACCOUNTING ESTIMATES
In preparing the Group accounts, management must make estimates, as numerous items included in the consolidated financial statements cannot be valued precisely. The accounting estimates used for the 31 December 2012 financial statements were prepared under the current context of uncertainty regarding business outlooks Management is required to revise its estimates in the event of a change in the circumstances on which they are based or as a result of new information or further experience. As such, the estimates adopted as at 31 December 2012 may be materially modified and subsequent actual results may differ materially from these estimates based on different assumptions or conditions

These estimates and assumptions primarily concern.

— Determination of goodwill:
Business combinations are accounted for using fair value estimates of the assets acquired and liabilities assumed and previously held equity investments in a step acquisition are remeasured at fair value Goodwill is the difference between the acquisition price plus the value of the previously held equity investments and the initial value of the assets and liabilities

— Impairment of non-financial assets:
The Group performs impairment tests at least once a year on goodwill balances and intangible assets with an indefinite life In addition, the Group assesses at each balance sheet date whether there is any indication that a non-financial asset may have lost value, necessitating the performance of a test These tests seek, in part, to determine a value in use or a market value less costs to sell Value in use calculations are based on management estimates of expected future cash flows from the asset or cash-generating unit (CGU), the appropriate discount rate to be used to calculate the present value of these future cash flows and the growth rate adopted. Market value calculations are based on an assessment by management of the transaction price that could be obtained for the sale of the assets tested, taking into account the current condition of such assets.

The approach adopted for the Freight business is presented in Note 28.

The methods used for impairment testing are presented in Note 8 and the results in Note 28

— Provisions for contingencies and employee-benefit related items:
The cost of benefits is determined using actuarial valuations based on a number of assumptions. discount rate, rate of salary increase, mortality rate and inflation. Due to the long-term nature of these plans, uncertainties relating to these assumptions are substantial and may lead to significant changes in provisions based on the changes in assumptions.

— Income tax expense and deferred tax assets charge:
A deferred tax asset is recognised when it is probable that the Group will generate future taxable profits against which unused tax savings may be offset. The Group's ability to recover these tax assets is analysed based on its business plan, contingencies relating to the economy and the uncertainties surrounding markets in which the Group is active. Deferred tax assets are adjusted upward or downward should there be any material change in future Group tax results, the adjustment being offset in the income statement

— Provisions for environmental risks:
The Group records a provision for environmental risks when there exists a legal or implicit obligation towards a third party that can be reliably measured and which would result in an outflow of resources

Amounts recorded for site decontamination are based on the best possible estimate resulting from year-end assessments and take into account valuations for known risks currently being assessed (see Note 2 20).

Amounts recorded for the removal of asbestos from rolling stock correspond to the estimated costs at the end of the equipment life These costs are determined based on the prices currently invoiced by scrap metal dealers and asbestos removers, which do not include the cost of removing the vehicle in question or the scrap sale price

— Derivative instruments
The Group uses assumptions to measure the fair value of its derivative instruments The recognition and measurement principles are described in Note 2 16

— Assessment of the level of the Group's joint control in Eurostar International Limited (EIL) and the resulting consolidation method (proportionate consolidation)
Incorporated under British law, EIL was effectively created on 1 September 2010 following in-kind or cash contributions from each party, as required for EIL's activity, in return for a stake in the company's share capital SNCF therefore holds a 55% stake in EIL, while LCR and SNCB hold 40% and 5%, respectively
Parallel to the creation of EIL, an agreement between the three shareholders was drawn up The agreement sets out the composition of the EIL Board of Directors, a decision-making procedure designed to protect the interests of each shareholder, a mechanism governing settlement of potential conflicts and a pre-emption right for each shareholder in the event one of them should withdraw from the arrangement

In practice, because of the characteristics of the dispute resolution process, SNCF and LCR generally agree on all strategic decisions with neither party unilaterally imposing its point of view
SNCF considers joint control to be the strategy that best reflects the governance instituted and its practice

2. ACCOUNTING POLICIES

2.1. BASIS OF CONSOLIDATION
2.1.1. Entities under exclusive or joint control or under significant influence
Controlled companies over which the Group exercises exclusive control, directly or indirectly, are fully consolidated
Control is presumed to exist where the Group holds 50% or more of the voting rights in an entity (total of existing voting rights and potential voting rights which are immediately exercisable) or where the Group can.

— control over half the voting rights pursuant to an agreement with other investors,

— manage the financial and operating policy of the entity pursuant to a contract,

— appoint or dismiss the majority of the members of the Board of Directors or an equivalent management body,

— control the majority of the voting rights at meetings of the Board of Directors or an equivalent management body

The profit or loss of subsidiaries is divided between the Group and the non-controlling interests based on their percentage interest even if this results in the recording of negative non-controlling interests

Companies over which the Group exercises joint control are proportionately consolidated, in accordance with the percentage interest held by the Group Joint control is the sharing of control over an entity operated jointly by a limited number of partners or shareholders, such that financing and operating policies are determined by mutual agreement

Entities in which the Group exercises significant influence over financial and operating policies, but which it does not control, are equity-accounted Significant influence is presumed to exist where the Group holds an interest of 20% or more.

The results of companies acquired or disposed of during the financial year are included in the consolidated income statement of the Group from the date control is acquired or up to the date of transfer of control, respectively

The financial statements of fully and proportionately consolidated companies and equity associates are restated to comply with Group accounting policies All material transactions between consolidated companies and internal profits and losses are eliminated on consolidation

The financial statements of the companies included in the scope of consolidation are drawn up to 31 December 2012.
The list of subsidiaries, joint ventures and associates is presented in Note 37

2.1.2. Low-rental housing companies (ESH
The assessment of control exercised over low-rental housing companies (Entreprises Sociales pour l'Habitat or ESH) is a complex issue, that must be approached with pragmatism taking into account the constraints resulting from the extremely strict regulatory framework governing low-rental housing and the focus set by SNCF for its housing policy. It would appear that consolidation is not appropriate as:

— while SNCF exercises influence over certain aspects of management of the ESH, it cannot be qualified as a controlling influence,

— the SNCF Group's decision to own the four ESH concerned is primarily based on institutional and general interest arguments and not on financial and asset ownership considerations, whether direct or indirect.

Shares in the ESH companies are therefore retained in balance sheet assets and classified in available-for-sale financial assets. A specific disclosure is provided in Note 10

2.1.3. SOFIAP
SNCF holds shares in a group of real-estate financing companies. Under the Socrif brand, the group comprises SNCF Habitat (a wholly-owned public interest cooperative), Sofiap (a credit institution 49% held and controlled by Crédit Immobilier de France Développement) and Soprim (a wholly-owned simplified joint stock company) Given the legal restrictions governing the returns obtained by investors from public interest cooperatives for home ownership (specific statutory regulations enacted by the French Construction and Housing Code), the SNCF considers that it does not control SNCF Habitat and therefore did not consolidate this entity in its financial statements in accordance with the prevailing revised IAS 27 Soprim is not consolidated due to its very limited activity The same goes for Sofiap due to the absence of effective control The year-end financial aggregates of this company were as follows

— non-current assets €498 million (€606 million as at 31 December 2011)

— non-current liabilities: €594 million (€644 million as at 31 December 2011)

2.2. BUSINESS COMBINATIONS
2.2.1. General principles
Pursuant to the purchase method, the identifiable assets and liabilities of the acquired company that meet IFRS recognition criteria are recognised at their fair value at the acquisition date, except for assets classified as held for sale, which are measured at fair value less costs to sell

Only identifiable liabilities meeting the recognition criteria of a liability or contingent liability in the acquired company are recognised at the acquisition date for the purpose of allocating the cost of the business combination Therefore, a restructuring liability of the acquired company is only recognised for the purpose of allocating the business combination cost if, at the date of the acquisition, the acquired entity has a present obligation to perform this restructuring.

Adjustments to the fair value of assets and liabilities acquired as part of a business combination initially recognised based on provisional values (due to ongoing external valuation procedures or outstanding additional analyses), are recognised as retrospective adjustments to goodwill if they arise in the 12 months following the acquisition date. After this period, any adjustments are recognised directly in profit or loss unless they represent corrections of an error

Purchases and disposals of non-controlling interests (minority interests) without a change in the level of control are allocated to equity

2.2.2. Business combinations prior to 1 January 2010 (application of the former IFRS 3)
Non-controlling interests in the acquired company are measured at the proportion of the net fair value of assets and liabilities recognised

The difference between the acquisition cost and the Group's interest in net assets acquired, at fair value, is recognised as goodwill The acquisition costs include costs directly attributable to the acquisition.

For a step acquisition, the fair value remeasurement of the previously held acquisition is recorded in equity.

Additional considerations are recognised at fair value at the acquisition date once they are probable and can be reliably measured. Adjustments to additional considerations are offset in goodwill over an indefinite period

2.2.3. Business combinations subsequent to 1 January 2010 (application of the revised IFRS 3)
For non-controlling interests in the acquired company, the Group may choose between the partial and full goodwill methods for each combination

— In the partial goodwill method, only the portion of goodwill attributable to the Group is recorded in the balance sheet Non-controlling interests in the acquired company are measured at the proportion of the net fair value of assets and liabilities recognised.

— In the full goodwill method, goodwill is fully recognised. The portion attributable to non-controlling interests is included in the measurement of non-controlling interests, which are thus recorded at fair value

Costs directly attributable to a business combination are no longer included in its cost, which is limited to the price paid to the vendor for the acquisition of the shares These costs are expensed.

In the event of a step acquisition, the fair value remeasurement of the previously held equity interest is recognised in operating income after the gain or loss on disposal of assets

Additional considerations are recognised at fair value on the date of acquisition Adjustments of additional considerations are offset against goodwill, if and only if they occur during the allocation period and relate to new information on the existing situation on the date of control In other cases, any adjustment of additional consideration is recognised in profit or loss or, in accordance with IAS 39, in other comprehensive income

2.3. TRANSLATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN SUBSIDIARIES

The financial statements of foreign subsidiaries whose functional currency is not the euro are translated into euros using the period-end exchange rate method:

— balance sheet accounts are translated using exchange rates prevailing on the balance sheet date,

— income statement items are translated at the average annual rate of exchange,

— translation differences arising on the retranslation of opening balance sheet items (movement between opening and closing exchange rates) and income statement items (movement between average and closing exchange rates) are taken to Translation differences in consolidated equity

Likewise, foreign exchange differences arising from the translation of receivables and payables that are part of the net investment in a foreign subsidiary are also recorded in Translation differences in consolidated equity. They are recorded in profit or loss upon removal of the net investment

2.4. TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Foreign currency denominated transactions are translated by the subsidiary into its functional currency at the exchange rate prevailing at the transaction date

Monetary items in the balance sheet are retranslated at the closing exchange rate at each balance sheet date, and the resulting translation differences are recorded in profit or loss or as a separate equity component if they relate to hedging transactions qualifying as net investment or cash flow hedges under IFRS

2 5. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

2.5.1. Presentation of interpretation IFRIC 12

The scope of IFRIC 12 interpretation includes an arrangement whereby the assets used to provide a public service are controlled by the grantor Control is deemed to occur when the following two conditions are met·

— the grantor controls or regulates the public service, i e he controls or regulates the services that must be provided with the infrastructure that is the subject of the concession, t o whom it must provide them, and at what price, and

— the grantor controls the infrastructure, i e the grantor can acquire it at the end of the term of the arrangement

Pursuant to IFRIC 12 interpretation, the infrastructures used cannot in these cases be recorded as property, plant and equipment in the operator's balance sheet, but rather as an intangible asset ("intangible asset model") and/or a financial asset ("financial asset model") according to the level of consideration given by the grantor:

— the "intangible asset model" applies where the operator receives a right to charge users of the public service and is paid in substance by the user, which means the operator bears a demand risk;

— the "financial asset model" applies where an operator has an unconditional right to receive cash or another financial asset, either directly from the grantor or indirectly by means of guarantees given by the grantor on the revenue from users of the public service The consideration is independent of the users' use of the infrastructure

2.5.2. Group activities that could be concerned
As part of its proximity transport activities (regional, transregional and local), the Group provides public services (rail transport regulated service) for the French State (Transport Organising Authority for Trains d'Equilbre du Territoire), through its SNCF Proximités division, for public authorities (in France, the Regions – Regional transport network organising authorities – and urban centres, and at the international level, various local authorities), in return for a consideration These services are covered by operating agreements with terms of 3 to 10 years. The accounting treatment of these agreements is described in IFRIC 12 interpretation "Service Concession Arrangements", applicable retrospectively for financial periods commencing on or after 1 January 2010 for infrastructures capitalised following the conclusion of such agreements

2.5.3. Scenarios identified

Certain contracts are excluded from the scope of IFRIC 12 since the conditions for presuming control of the grantor are not met. The assets relating to these contracts continue to be recognised as property, plant and equipment as in previous years.

For contracts within the scope of the interpretation, the assets constructed or acquired subsequent to the signature of the contract to fulfil the public service mission are classified either in financial assets or intangible assets according to the contract's risk exposure level Other assets constructed or acquired prior to the signature of these contracts continue to be recognised as property, plant and equipment as in previous years

2.5.4. Related grants

Grants received in connection with concession arrangements are deducted from intangible assets or financial assets based on the applicable model following analysis of each contract

In the intangible asset model, grants are deducted from the amortisation charge of the concession over the residual term of the concession arrangement

In the financial asset model, investment grants are classified as a repayment clause of the asset Infrastructures falling under the scope of IFRIC 12 that are fully subsidised have a nil value in balance sheet assets

The breakdown of impacts on property, plant and equipment and financial assets is provided in Notes 7 and 9 5

2 6. GOODWILL

Goodwill is determined as described in Note 2 2

Goodwill is recognised at cost, less any accumulated impairment losses. Corrections or adjustments may be made to the fair value of assets and liabilities acquired during the 12 months following the acquisition, resulting in a retrospective correction of goodwill.

Goodwill is not amortised but is subject to impairment tests when there is an indication of impairment and at least once a year, according to the methods described in Note 2.9.

Negative goodwill is recognised immediately in operating profit

Capital gains or losses on the disposal of an investment take into account the net carrying amount of the related goodwill.

2.7. INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets primarily comprise the customer base, leasehold rights, licences and software and trade names acquired during business combinations They are recorded at historical cost or, where necessary, at fair value on the date of acquisition if such assets are acquired in connection with a business combination

Where an intangible asset has a finite life, it is amortised on a straight-line basis over its period of use, of between one and five years

Where an intangible asset has an indefinite life, it is not amortised but is subject to impairment tests at least once a year, according to the methods described in Note 2.9

Pursuant to IFRIC 12 on service concession arrangements, intangible assets are recognised for service concession agreements according to which the grantor when the Group, as operator, receives a right to charge users of the public service and is paid in substance by the user, the operator bearing a demand risk The intangible asset is amortised over the term of the arrangement

2.8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The property, plant and equipment of the Group include assets made available by the French State, assets owned outright and assets purchased under finance lease agreements

The French Orientation Law on Domestic Transport (LOTI), partially recodified in the legislative section of the French Transport Code of 28 October 2010, lays down the terms of possession of assets entrusted to the SNCF Group

On the creation of the industrial and commercial public institution SNCF on 1 January 1983, the real estate assets previously given under concession to the semi-public limited liability company which it succeeded were appropriated to it

These assets made available by the French State, without transfer of title, are recorded in the SNCF Group balance sheet to enable an economic assessment of Group performance

Subject to legal provisions applicable to infrastructures deemed of general interest or public utility, SNCF exercises full management powers over all real estate assets entrusted to it or purchased by it.

Real estate assets held by the public institution, no longer used in the performance of its activities or which are part of its private domain, may be allocated to another purpose or sold by the public institution for profit.

2.8.1. Owned assets

Property, plant and equipment owned outright are recorded in consolidated assets at acquisition cost. Internally produced assets are recorded at production cost Property, plant and equipment acquired as part of a business combination are recorded at their fair value on entry into the consolidation scope

The production cost of assets manufactured comprises the cost of raw materials and labour used to manufacture the assets, including that of purchased spare parts. Interest costs have been capitalised since 1 January 2009 pursuant to revised IAS 23 Property, plant and equipment are not subject to periodic revaluation

Maintenance and repair expenses are recognised as follows

— Rolling stock:
– current maintenance expenses born during the useful life of equipment (repair work on faulty spare parts and replacement of unusable and missing parts) are recorded as operating expenses,
– expenses under multi-year major overhaul programmes are capitalised as a separate overhaul component and depreciated,
– overhauls performed at the end of the useful life of a component, together with refurbishment and transformation costs, are capitalised in assets where they extend the useful life

— Fixed installations:
– current maintenance and repair expenses (technical inspections, maintenance contracts, etc) are recorded as operating expenses,
– expenses under multi-year major building maintenance programmes are capitalised via the partial or total replacement of each component concerned.

As with the dismantling obligations, asbestos removal obligations for rolling stock are offset against an increase in the value of the equipment in balance sheet assets (see Note 2.20 1)

Property, plant and equipment are depreciated over their estimated useful life mainly on a straight-line or declining balance basis over 4 years for IT equipment.

2.8.2. Depreciation periods

Property, plant and equipment are depreciated over the following periods:

Land development	**20 years**
Complex constructions (stations, administrative buildings, etc.)	
Building shell	50 years
Enclosure	25 years
Light work	25 years
Fixtures and fittings	15 years
Technical work	15 years
Simple constructions (workshops, warehouses, etc.)	
Building shell, light work, enclosure	30 years
Fixtures and fittings	15 years
Technical work	15 years
Plant and equipment	**5 to 20 years**
Cars	**5 years**
Rail transport equipment:	
TGV	
Structure	30 years
Interior fittings	15 years
Overhaul work	15 years
Electric and diesel locomotives	
Structure	30 years
Overhaul work	15 years
Motorised carriages	
Structure	30 years
Interior fittings	15 years
Overhaul work	15 years
Passenger carriages	
Structure	30 years
Interior fittings	15 years
Overhaul work	10 à 15 years
Freight cars	30 years ± 20%
Ships	25 years
Other property, plant and equipment	**3 à 5 years**

2.9. IMPAIRMENT OF GOODWILL, INTANGIBLE ASSETS AND PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The Group assesses whether there is an indication that an asset has been significantly impaired at each balance sheet date Where there is such an indication, an impairment test is performed.

Goodwill and indefinite life intangible assets are subject to an impairment test each year and whenever there is an indication of impairment

When performing impairment tests, goodwill is allocated to the Cash-Generating Unit (CGU) or group of CGUs that are expected to benefit from the synergies of the combination and representing the lowest level at which the goodwill is monitored for internal management purposes, regardless of whether other assets and liabilities of the acquired entity are allocated to these CGUs or groups of CGUs

Property, plant and equipment and intangible assets are subject to impairment when events or circumstances during the period (obsolescence, physical deterioration, significant changes in the method of utilisation, performances falling short of forecasts, decline in revenues, other external indicators, etc), indicate that a loss in value may have occurred and that the recoverable amount may be less than the net carrying amount

Impairment tests consist of comparing the net carrying amount of an asset or goodwill balance with its recoverable amount, equal to the higher of the fair value less costs to sell and the value in use The recoverable amount of an asset is determined individually, unless the asset does not generate cash flows independent of those of other assets or groups of assets In such cases, which encompass the majority of tangible and intangible assets of SNCF and goodwill balances, the Group determines the recoverable amount of the group of assets (Cash-Generating Unit) to which the asset tested belongs.

The value in use corresponds to the value of the future economic benefits expected from the asset's use or removal It is assessed based on discounted future cash flows determined according to economic assumptions and projected operating conditions adopted by SNCF management

— cash flows are determined in business plans, drawn up for periods of 3 to 5 years and validated by the management bodies,

— beyond this timeframe, the flows are extrapolated by applying a long-term growth rate that is close to the long-term inflation rate expected by the Group in France, subject to the expected useful life of the assets tested or the indefinite life for goodwill and other indefinite life intangible assets,

— flows are discounted at a rate appropriate to the activity sector

Impairment losses recorded on goodwill cannot be reversed

2.10. ASSETS AND LIABILITIES ASSOCIATED WITH ASSETS CLASSIFIED AS HELD FOR SALE

A discontinued operation represents a significant activity or geographical area for the Group that is the subject of a disposal or classification as an asset held for sale

In accordance with IFRS 5 "Non-current assets held for sale and discontinued operations":

— non-current assets of controlled entities held for sale are presented on a separate line of the balance sheet at the lower of their net carrying amount and fair value less costs to sell Any liabilities relating to these assets or operations are also presented separately in liabilities,

— the impact on profit or loss of the period of all discontinued operations is presented on a separate line of the income statement, after ordinary activities,

— the impact of discontinued operations on cash flows is presented in the notes to the financial statements

2.11. FINANCE LEASE TRANSACTIONS

2.11.1. Lease transactions

Leased assets are recorded as purchases financed by loan when the contract terms and conditions correspond to finance lease arrangements. Finance lease agreements are contracts whereby the lessor transfers to the lessee the right to use an asset for a given period in exchange for payment and the lessor transfers all benefits and risks inherent to ownership of the asset The appraisal criteria applied to these agreements are based on the following.

— the agreement provides for the mandatory transfer of ownership at the end of the lease period,

— the agreement contains a purchase option and the conditions of this option are such that it is reasonably certain, at the conclusion of the lease, that ownership will be transferred,

— the lease term is for the major part of the estimated economic life of the leased asset,

— the present value of the minimum lease payment under the agreement is close to the fair value of the leased asset,

— the leased assets are of such a specific nature that only the lessee can use them without significant modification

The assets concerned are recorded in assets at the lower of the discounted present value of the minimum lease payments and fair value and depreciated over the same period as equivalent assets owned outright or made available

Lease agreements not having the characteristics of finance leases are recorded as operating leases and only the lease instalments are recorded in profit or loss

2.11.2. Sale and leaseback transactions and equivalent

2.11.2.1. Sale and leaseback transactions

In the event of an asset sale resulting in a finance lease arrangement, the transaction is recorded in accordance with the above principles Any capital gain realised on disposal is deferred and amortised over the lease term

In the event of a sale resulting in an operating lease arrangement, the impacts differ according to the sale price in relation to fair value

— If the sale price is lower than or equal to fair value, any profit or loss shall be immediately recorded in the income statement.

— If the sale price is strictly below fair value with a loss compensated for by future lease payments at below market price, the loss shall be deferred and amortised over the lease term

— If the sale price is strictly above fair value, the excess over fair value shall be deferred and amortised over the lease term

2.11.2.2. Other transactions

In addition, certain financial arrangements concern existing finance lease agreements As the existing equipment financing structure is not altered and the proceeds of such transactions are definitively earned, they are recognised in Finance income on signature of the agreement (see Note 32.1)

2.12 FINANCIAL ASSETS

Financial assets include investments in companies that are neither controlled nor subject to significant influence, loans and financial receivables, guarantee deposits paid in respect of derivative instruments (cash collateral) and the fair value of derivative instruments

"Standard" purchases are recorded at the settlement date.

Financial assets are presented in non-current assets, unless they mature in less than 12 months at the balance sheet date, in which case they are classified in current assets or cash equivalents as appropriate

The fair value of listed financial instruments is determined by reference to the stock market price at the balance sheet date It falls under Level 1 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7 The fair value of unlisted financial instruments, for which there exists listed instruments of a similar nature and maturity, is determined by reference to the stock market price of such instruments. The fair value of other unlisted instruments is determined using valuation techniques such as the revalued net asset method, discounted cash flows or option valuation models. The models used take into account assumptions based on market data and fall under Level 2 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7, while the other models based on non-observable market data fall under level 3 of the hierarchy

2.12.1. Available-for-sale assets

Available-for-sale assets include Group investments in the share capital of unconsolidated companies that the Group does not hold for short-term profit and investments that do not qualify for inclusion in other asset categories

Investments are measured at fair value unless this cannot be reliably determined, in which case they are retained in the balance sheet at acquisition cost. Fair value is determined based on the financial criteria most appropriate to the specific situation of each company. The most commonly adopted criteria are the market value or the share in equity held and the profitability outlook if the market value cannot be obtained.

Investments are measured at fair value using the market data, yield curves and credit spreads of each securities issuer. The measurement of these investments is compared to the listing price when available.

Fair value gains and losses on available-for-sale assets are recorded in a specific account in other comprehensive income. Amounts recognised in equity are only transferred to profit or loss on disposal of the asset. In the event of a significant or extended fall in the fair value below the net carrying amount, an impairment loss is recognised. This is recorded in an impairment loss account through profit or loss and cannot be reversed if it concerns shares.

2.12.2. Assets at fair value through profit or loss (trading assets)

Trading assets consist of assets that the Group intends to sell in the near term in order to realise a capital gain and assets recorded in this category by designation.

In particular, SNCF Group cash balances are globally managed pursuant to a general market risk management framework approved by the Board of Directors and combining investments in negotiable debt instruments and French money market mutual funds (UCITS). Management performance is measured, in the same way as UCITS, by reference to EONIA (Euro Overnight Index Average). As UCITS are measured at net asset value taking into account portfolio fair value, and in order to achieve overall consistency, investments with an initial maturity of more than three months are recorded in this category by designation.

Assets are valued at fair value at the balance sheet date and fair value gains and losses are recorded in Finance income.

Virtually all these investments are measured at fair value using market data, which falls under Level 2 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7.

2.12.3. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of immediately available liquid assets (cash) and short-term investments, easily converted into a known amount of cash with an initial maturity of less than or equal to three months and which are exposed to a negligible risk of change in value. In particular, investments in French mutual funds (SICAV) and monetary funds with marginal sensitivity are classified in this category and notably French mutual funds and monetary funds classified by the French Stock Market Authority (AMF) in the Euro monetary category or which have a sensitivity of less than 0.25 basis points.

For these securities, the fair value adopted is the UCITS net asset value. It falls under Level 1 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7. However, given their year-end residual term, other investments are recorded at their nominal value.

Current bank facilities classified in current financial liabilities are included in cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows.

2.12.4. Loans and receivables issued

This heading includes the RFF receivable, the Public Debt Fund receivable, employee-profit sharing receivables, "construction assistance" loans and other loans and guarantee deposits (including cash collateral assets), as well as financial assets relating to concession arrangements (IFRIC 12). These financial instruments are initially valued at fair value and then subsequently at amortised cost based on the effective interest rate (EIR).

These instruments are presented in non-current assets, except for assets maturing in less than 12 months at the balance sheet date, which are recorded in current assets.

In the event of an objective indication of impairment of financial assets, which is to say a long-term and material decline in an asset's value, an impairment loss is recognised through profit or loss. An objective indication arises from the Group's knowledge of the debtor's financial difficulties (payment default, liquidation, etc.).

2.12.4.1. Réseau Ferré de France receivable

In the law of 13 February 1997 that led to the creation of Réseau Ferré de France (RFF), Article 7 provides for the transfer of a €20.5 billion liability to Réseau Ferré de France in consideration of the transfer of infrastructure assets as at 1 January 1997.

This transfer resulted in the recognition of an RFF receivable in the SNCF Group's assets, with no change in liabilities.

The RFF receivable was constructed line by line so as to present a maturity, currency and interest rate structure identical in all respects to that of the company's liability, which totalled €30.3 billion as at 31 December 1996, after swap contracts.

The 1996 year-end exchange rate was the initial rate used for the foreign currencies included in the receivable.

Deferred income and expenses corresponding to issue premiums and costs or swap contract income or expenses were also transferred, resulting in a cash payment. This payment was recognised in the SNCF Group financial statements as deferred income, which is released to the income statement according to the maturities of the corresponding transactions.

The RFF receivable is embodied in an agreement signed by the two companies.

The receivable is recorded at amortised cost and, where appropriate, is subject to fair value or cash flow hedge accounting.

In the case of a fair value hedge, the corresponding items are measured at fair value using market data. The fair value falls under Level 2 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7.

2.12.4.2. Public debt fund receivable
In accordance with the corporate plan (contrat de plan) signed by the French State and SNCF in 1990, a Special Debt Account was set up on 1 January 1991 in order to isolate a portion of SNCF's debt

On the preparation of SNCF's opening IFRS balance sheet as at 1 January 2006, the debt from the Special Debt Account was transferred to the SNCF balance sheet. At the same time, confirmation of the French State's commitment to contribute to the amortisation and servicing of the debt led to the recognition of a receivable in respect of expected payments from the French State.

The following transactions were performed in December 2007, in order to find a long-term and definitive solution to the future of these commitments and the financing of Special Debt Account debts

1. On 31 December 2007, on the entry into effect of the 2007 amended Finance Act and in accordance with Article 82 of this Act, mirror contracts were set up between SNCF and the Public Debt Fund:

— signature of a loan agreement between SNCF and the Public Debt Fund, exactly reflecting the amount of the Special Debt Account debt and its financial terms and conditions and also covering the related derivatives,

— simultaneous signature of a mirror agreement, under which the Public Debt Fund provides an identical loan to SNCF under the same terms and conditions.

On completion of these transactions, SNCF held both a receivable and payable vis-à-vis the Public Debt Fund of the same amount and repayable pursuant to identical terms and conditions, which reflect commitments to third-parties ring-fenced in the Special Debt Account

2. Following implementation of these mirror contracts, the French State, as authorised by Article 82 of the 2007 amended Finance Act and pursuant to the Order of 28 December 2007, replaced SNCF with regard to the repayment of SNCF's debt to the Public Debt Fund

3. Due to the transfer of this commitment to the French State and the change in related debtor, SNCF is now free of all obligations pursuant to the aforementioned contract with the Public Debt Fund.

In return, the financial commitments of the French State under the Special Debt Account as at 1 January 2006 were cleared The Special Debt Account was closed on completion of these transactions As a result, SNCF:

— remains indebted towards holders of securities with the banking counterparties of forward financial instruments (foreign currency and interest rate swaps) it has contracted,

— holds a receivable on the Public Debt Fund exactly reflecting the amount of the Special Debt Account debt and its terms and conditions and also covering the related derivatives.

The method of accounting for the receivable is unchanged in relation to the method that had been adopted for the recognition of a receivable in respect of expected payments from the French State in the opening IFRS balance sheet as at 1 January 2006, namely:

— the receivable is initially recorded, at the transfer date, at the fair value of debts transferred and subsequently at amortised cost;

— derivative instruments relating to the receivable are recorded at fair value, with gains and losses on remeasurement recognised in profit or loss.

2.12.4.3. Financial assets relating to concession arrangements (IFRIC 12)
Pursuant to IFRIC 12 Service Concession Arrangements, a financial asset is recognised when the Group, the operator, has an unconditional right to receive cash or another financial asset, either directly from the grantor or indirectly by means of guarantees given by the grantor on the revenue from users of the public service The consideration is independent of the users' use of the infrastructure. Investment grants are classified as a repayment clause of the operating financial asset. The Group has opted to categorise these financial assets in loans and receivables pursuant to IAS 39 and to record them at amortised cost calculated using the effective interest rate

2.13. INVENTORY
Inventories are valued at the lower of cost price and net realisable value. Cost price is equal to acquisition or production cost Production cost includes both direct and indirect production expenses

Cost price is calculated using the weighted average cost method

Inventories are written down based on the turnover, nature, age and useful life of items

2.14. OPERATING RECEIVABLES
Receivables are recorded at nominal value on issue, except for receivables with a maturity of more than one year, which are discounted to present value where the impact of discounting is material Impairment is recognised when there is a potential risk of non-recovery This impairment is determined based on an individual or statistical appraisal of non-recovery risk using historical data

2.15. SHARE-BASED PAYMENTS
Certain subsidiaries grant shares or share subscription options to employees

Pursuant to IFRS 2, "Share-Based Payment", share subscription and purchase option plans, share offers reserved for employees and the grant of free shares in subsidiaries to Group employees are valued at the grant date.

The Group uses the Black & Scholes model for valuation purposes.

The fair value of services received in return for the grant of these options is assessed based on the fair value of such options at the grant date and the number of options expected to be exercised at the end of the vesting period

The total fair value so determined is recognised on a straight-line basis over the vesting period of the plan concerned.

This value is recorded in "Employee benefits expense", via a charge recorded directly in equity for equity-settled plans and in employee-related liabilities for cash-settled plans.

2.16. FINANCIAL LIABILITIES
Financial liabilities include borrowings, other financing and bank overdrafts, guarantee deposits received in respect of derivative instruments (cash collateral liabilities) and the negative fair value of derivative instruments

These instruments are included in "Non-current liabilities" except for liabilities maturing in less than 12 months at the balance sheet date, which are recorded in current liabilities.

Borrowings and other financial liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently at amortised cost determined using the effective interest rate

Certain borrowings are subject to fair value or cash flow hedge accounting In addition, certain borrowings with detachable embedded derivatives recorded using hedge accounting are recorded at fair value ("fair value" option). Fair value gains and losses are recorded in Finance income.

The option to record liabilities at fair value through profit or loss is used when the liabilities in question comprise an embedded derivative significantly modifying the cash flows which would otherwise result from the contract or where the Group is unable to value the embedded derivative separately This option only concerns liabilities of the SNCF, an Industrial and Commercial Public Institution The Group considers that exposure to own credit risk does not give rise to any change in value

The fair value of financial liabilities is determined using measurement techniques such as option valuation models or the discounted cash flow method The models take into account assumptions based on market data at the balance sheet date and fall under Level 2 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7.

2 17. DERIVATIVE INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING
Derivative instruments traded by the Group to manage currency, interest rate and commodity risks are recorded in the balance sheet at their fair value at the balance sheet date

2.17.1. General case
Derivative instruments are initially measured at fair value and are remeasured to fair value at subsequent reporting dates

Fair value is determined using measurement techniques such as option valuation models or the discounted cash flow method. The models take into account assumptions based on market data at the balance sheet date and fall under Level 2 of the fair value hierarchy set forth in paragraph 27A of IFRS 7

Changes in the fair value of derivative financial instruments that are not associated with operations and not part of a designated hedging relationship as defined by IAS 39 are recorded in profit or loss in Finance income

2.17.2. Cash flow hedges
The Group trades on the derivatives market to hedge floating-rate receivables and payables and receipts and payments relating to its commercial activities.

When IAS 39 criteria are met, the derivative instruments are designated as hedges and fair value gains and losses are recorded directly in a specific account in other comprehensive income, except for the ineffective portion of the hedge, which is recorded in profit or loss When the hedged flows impact profit or loss, the amounts deferred in other comprehensive income are released to profit or loss to match the flows of the hedged item.

2.17.3. Fair value hedge
The Group also uses derivative instruments to hedge the fair value of fixed-rate receivables and payables denominated in euro and foreign currencies
When IAS 39 criteria are met, the derivative instruments are designated as fair value hedges and

— fair value gains and losses arising on the derivative are recorded in profit or loss for the period,

— the hedged item is remeasured to fair value at the balance sheet date, for the hedged portion of the risk, through profit or loss

As such, fair value gains and losses on the derivative and the hedged item cancel out in profit or loss, except for the ineffective portion of the hedge

2.18. INVESTMENT GRANTS
The Group receives investment grants in the form of third-party asset financing, primarily from regional authorities.

Investment grants are deducted from the related assets (intangible assets, property, plant and equipment and concession financial assets). Grants relating to intangible assets and property, plant and equipment are recorded in operating profit (decrease in depreciation and amortisation) based on the estimated useful life of the related assets Investment grants relating to concession financial assets are classified as a repayment clause of the operating financial asset

2 19 DEFERRED TAX
The Group recognises, for each tax entity, deferred tax on all timing differences between the tax and book values of assets and liabilities in the consolidated balance sheet Deferred tax is recorded using the liability method, applying the most recently voted tax rate at the year-end applicable to the period in which the timing differences are expected to reverse

Deferred tax assets in respect of timing differences and tax losses or credits carried forward are recognised when recovery is deemed probable The Group's ability to recover these tax assets is assessed through an analysis of its business plan and the uncertainties presented by the economy and Group markets

A deferred tax liability is recognised in respect of investments in subsidiaries, joint ventures and equity associates, on all timing differences between the book and tax values of shares, unless

— the Group controls the date at which the timing difference will reverse (e.g through a dividend distribution or the sale of an investment); and

— it is probable that this difference will not reverse in the foreseeable future

Therefore, a deferred tax liability is only recognised in respect of wholly or proportionately consolidated companies in the amount of any withholding tax due on dividend distributions planned by the Group

A deferred tax asset is only recognised to the extent that it is probable that.

— the temporary difference will reverse in the foreseeable future, and

— and taxable profits will exist against which this temporary difference can be offset

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are recorded in non-current items.

2.20. PROVISIONS
Provisions are recorded when, at the balance sheet date, the Group has a present obligation to a third party as a result of a past event and the settlement of this obligation will require an outflow of company resources

This obligation may be legal, regulatory or contractual and may result from Group practice or external commitments that create valid expectations in third parties that the Group will assume certain responsibilities.

The estimated amount of the provision reflects the outflow of resources that is likely to be necessary to settle the Group's obligation. If a reliable estimate of this amount cannot be made, a provision is not recorded and disclosure is provided in the notes to the financial statements

A contingent liability is a possible obligation that arises from past events whose existence will only be confirmed by the occurrence of uncertain future events not wholly within the control of the Group, or a probable obligation where it is not probable that an outflow of resources will be required Except for contingent liabilities recognised as part of a business combination, contingent liabilities are not recorded Disclosure is provided in the notes to the financial statements

Provisions are discounted where the impact of discounting is material

2.20.1. Provisions for tax, employee-related and customs risks
The Group records provisions for tax, employee-related or customs risks when it has an obligation arising from a past event with, respectively, tax offices, personnel and employee representative bodies or customs authorities The provision is assessed for the outflow of resources likely to be incurred By precaution, the Group provides for challenged tax reassessments

2.20.2. Provisions for environmental risks
The Group provides for environmental risks when the realisation of the risk is deemed probable. This provision covers the costs of environmental protection and site restoration and clean-up. It specifically includes a contingency provision for asbestos lawsuits filed against the Group

SNCF Group has set up an environmental management team in response to the enactment in French law of Directive 2004/35 of 21 April 2004 regarding so-called "polluter-payer" environmental liability One of the team's objectives is to shed light on the impacts with respect to the Group's activities, primarily in terms of storage and distribution installations for fuel, water disposal, waste, etc The related assessments are recorded on their completion. The impacts are presented in Note 18. Directive 2004/35 has since been transposed in France by Decree 2009-468 of 23 April 2009.

Furthermore, the French government decree of 3 June 2011 relating to the protection of the public against health risks resulting from exposure to asbestos in buildings that came into effect on 1 February 2012 was to be accompanied by implementation decrees These decrees were published at the end of December 2012 for an implementation date of 1 January 2013. They define the criteria for assessing the state of the materials to be investigated, the content of the report on the identification of asbestos-containing materials as well as the content of the asbestos technical file summary sheet. SNCF will set up a work programme in order to complete the asbestos identification procedures in the buildings that it owns by carrying out analyses in accordance with new requirements As the impacts of the implementation methods specified in the December 2012 decrees could not be reliably measured, the provision was maintained at its previous amount Additional work to be performed as from 2013 could lead to a change in the provision for environmental risks

With regard to rolling stock containing asbestos, the Group classifies its rolling stock asbestos removal obligations as provisions for dismantlement. Any increase in the provision is offset by an increase in the value of the equipment on the balance sheet for equipment not fully depreciated and in profit or loss for equipment at the end of its useful life An impairment loss is recognised when the carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount The cost of dismantlement is amortised over the asset's remaining useful life Should there be a decrease in the estimated probable outflow of resources, the provision is reversed against the corresponding asset in the balance sheet and in profit or loss for the portion exceeding the net carrying amount of this asset. The provision is gradually extinguished in profit or loss as the asbestos removal is completed

2.20.3. Provisions for contractual litigation and risks
The provision for contractual litigation and risks mainly includes risks associated with legal disputes and contract settlements in addition to contractual risks.

2.20.3.1. Provisions for disputes and litigation arising from operations
The Group is involved in a certain number of disputes and litigation arising in the normal course of its activities and notably

— performance bonds received from companies supplying construction work,

— guarantees granted to clients in the freight transportation sector covering incidents arising during transport

Such disputes and litigation are provided based on an assessment of the related risk

Up to and including 1999, SNCF self-insured the majority of risks associated with its activities. In 2000, SNCF took out a number of insurance policies providing coverage beyond an initial level covered by self-insurance.

2.20.3.2. Provisions for onerous contracts
Provisions are recognised for long-term contracts when they become onerous, which is to say when the inevitable costs required to satisfy the contractual obligations exceed the future economic benefits expected from these contracts. Provisions are valued based on inevitable costs, which reflect the net contract exit cost, which is to say the lower of the contract performance cost or any other compensation or penalty arising from failure of performance

2.20.4. Provisions for restructuring costs
The cost of restructuring measures is provided in full in the year in when such measures are decided, in principle, and announced in sufficient detail prior to the period-end closing in order to create an expectation that they will be implemented. Restructuring costs primarily consist of employee departure costs and the cost of writing off non-current assets, inventory and other assets.

2 21. EMPLOYEE BENEFITS
In accordance with the laws and practices in the countries in which it operates, the Group participates in pension, early retirement, retirement benefit and health insurance plans for retirees.

In France, the main employee benefit plans are the special regime for employees with SNCF qualifying status (see Note 17 for detailed specifications) and, for subsidiaries, retirement termination payments and long-service awards Outside France, the main companies offering defined-benefit plans are the United Kingdom, Italy, Germany and the Netherlands

For the basic plans and other defined-contribution plans, the Group expenses contributions payable when they are due. No provisions are recognised as the Group does not have any obligation beyond the contributions paid

In the case of defined-benefit plans, when benefits are covered by third parties (insurance contracts, provident organisations unrelated to the Group) and the Group has no legal or implicit obligation to cover any losses relating to past services over the period or prior periods, no obligation is recognised and the insurance/provident premiums paid are recognised as payments to a defined contribution plan, the obligation to provide benefits to employees being the sole responsibility of the third party organisation In the other cases, the obligations are subject to actuarial valuations and provisions are recorded on the balance sheet upon vesting of benefit rights by employees

The actuarial liability (or present value of the obligation with respect to defined benefits) enabling the recognition of obligations is determined according to the projected unit credit actuarial method, which stipulates that each period of service gives rise to an additional unit of benefit and measures each unit separately to determine the final obligation. These calculations include assumptions concerning the discount rate, mortality, employee turnover and expected future salary levels

The so-called "corridor" method is applied to determine the provision to be recognised with respect to post-employment benefit plans. Hence, the amount of actuarial gains and losses exceeding 10% of the greater of the present value of the defined benefits obligation and the fair value of plan assets is adopted for recognition. The portion recognised equals this amount divided by the expected average remaining working lives of participating employees

The portion of the net charge corresponding to service costs and past service costs amortised is recorded in operating profit, while the portion corresponding to reverse discounting (net of the expected return on plan assets, if any) and the amortisation of actuarial gains and losses is recorded in Finance income.

Past service costs are expensed on a straight-line basis over the average remaining vesting period of rights, unless such rights are immediately vested, in which case the past service costs are immediately recorded in profit or loss.

For other long-term defined benefit plans (long-service awards, unemployment, salary maintenance, gradual cessation of activity, etc), actuarial gains and losses and any past service costs are immediately and fully recognised in profit or loss

2.22. REVENUE RECOGNITION
2.22.1. Transport activities (passengers, freight)
Revenue is recognised based on the effective and full transportation of passengers and freight.

Revenue recognised in the systems on the issue of a passenger transport ticket is adjusted at the period-end for tickets issued but not used, which are recorded in "Deferred income" under "Operating payables "

Pursuant to IFRIC 13, customer loyalty programmes are measured and recognised at the fair value of the unused point's consideration in "Deferred income" under "Operating payables," with an offsetting decrease in revenue This deferred income is transferred through profit or loss under the "Revenue" heading as and when the loyalty points are used by customers.

2.22.2. Contributions of the French State and Organising Authorities
These contributions comprise price subsidies covering socially motivated prices introduced by the French State and contributions remunerating global services within a contractual framework or specific services

2.22.3. Engineering and contracting services performed by the Group
Sub-contracting and project management work performed by the Group over a number of periods is recognised based on contractual data and the economic stage of completion

2.22.4. Maintenance
Maintenance income and income from the operation of the rail network is recognised in accordance with the multi-year contract negotiated with the network owner

2.23 SEGMENT REPORTING
2.23.1. Determination of sectors presented
The SNCF Group's activity is structured according to five divisions supported by common support functions These divisions sell separate products and services or cover different customer segments This Group breakdown is used for management purposes and is a component of internal reporting

— SNCF Infra division: delegated management of the infrastructure for RFF (network maintenance, projects and operation) and engineering (rail infrastructure research and design in France and globally)

— SNCF Proximités division local transport activities of the Group encompassing medium-distance links (Trains d'Équilibre du Territoire (INTERCITÉS), rail transport regulated services (TER, Transilien, etc.), city and intercity (Keolis) and complementary services (Effia)).

— SNCF Voyages division. passenger rail transport and distribution (TGV, Europe, etc.).

— SNCF Geodis division: a full range of transport and freight logistics activities These activities are differentiated between a Global Offering (logistics, freight forwarding), rail freight fleet management and freight rail transport.

— Gares & Connexions division: dedicated to the development and operation of all stations and the non-discriminatory welcome of all operators.

The common support functions (Common Operations and Investments) include the holding company activities of SNCF Participations and the service provider activities of SNCF Group (Traction, Equipment and Transversal services) and certain operating subsidiaries

2.23.2. Segment indicators
The Group presents the following balance sheet and income statement indicators by business:

— Total segment assets comprising goodwill, intangible assets and property, plant and equipment net of investment grants, and operating assets

— Internal and external revenue with elimination of all inter-division transactions in an "Inter-division" column for the presentation of the Group consolidated financial statements

— Certain income statement analytical balances: gross profit, current operating profit and operating profit

— Certain income statement line items: depreciation and amortisation, charge to / reversal of provisions, impairment losses.

The accounting methods adopted by each operating division are identical to those used in the preparation of the consolidated financial statements The information presented for each division includes transactions between divisions

2.24. INCOME STATEMENT ANALYTICAL BALANCES
SNCF Group has elected to present its income statement by nature Several analytical balances are identified in order to provide users of the financial statements with information on the component items making up Group net profit.

2.24.1. Gross profit
Gross profit is equal to revenue plus incidental income, net of expenses directly relating to operating activities and primarily purchases, subcontracting costs, other external services, employee costs, taxes and duties other than income tax, asset disposals related to the activity, and other miscellaneous items

All charges to employee-related provisions and specifically, charges relating to employee commitments (excluding the Finance income), are included in "Employee benefits expense "

2.24.2. Current operating profit
In addition to gross profit, current operating profit includes the majority of non-cash items (depreciation and amortisation, impairment, etc.) and miscellaneous other items not directly attributable to another income statement account.

2.24.3. Operating profit
Transactions of an unusual nature, either due to their frequency or amount, are recorded separately below current operating profit. This presentation has been adopted in order to provide as reliable an overview as possible of the recurring performance of the Group.

The transactions concerned are limited in number and comprise:

— impairment losses,

— real estate disposals and asset disposals not directly related to the activity,

— disposals of subsidiaries not representing a discontinued operation as defined by IFRS 5,

— any impacts arising from changes in the scope of consolidation.

2.24.4. Finance income
Finance income presented by the Group reflect the impact of financing transactions Finance income comprise two components.

— net borrowing costs, consisting of interest paid on Group borrowings, proceeds from the RFF receivable and the Public Debt Fund receivable and interest received on available cash balances. These items are presented after hedging transactions and include fair value gains and losses on derivative instruments not meeting IFRS hedge accounting criteria,

— the Finance income of employee benefits, representing the reverse discounting of the provision for long-term post-employment benefits, net of interest relating to the expected return on plan assets

3. MAJOR EVENTS OF THE YEAR

3 1. TRANSPORT CONCESSION AGREEMENT IN ILE-DE-FRANCE

The agreement between Syndicat des Transports en Ile-de-France (STIF) and SNCF, which transports some 3 5 million passengers daily in Ile-de-France, was signed on 3 May 2012 by both parties Under this agreement, a portion of rolling stock falls within the scope of IFRIC 12 "Service concession arrangements" according to the financial asset model This involves rolling stock for which STIF has an option to purchase at the end of the contract or has granted SNCF a redeployment guarantee. Thus, it is no longer recorded in the Group's property, plant and equipment However, a concession financial asset was recorded in the consolidated balance sheet, thus reflecting the receivable payable by the Transport Organising Authority for the transport of Ile-de-France passengers by the SNCF Group. The coming into force of this agreement resulted in a €850 million decrease in the Group's property, plant and equipment (see Note 7 to the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012), a €1,460 million increase in concession financial assets (see Note 9 to the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012) and a €609 million rise in operating liabilities In the statement of comprehensive income, it led to a €151 million decline in revenue, gross profit and depreciation and amortisation without any impacts on other aggregates

3 2. TRANSFER OF FINANCIAL ASSETS

In December 2012, the Group securitised a portion of the non-current financial assets arising from the entry into force of the agreement signed with STIF The transaction resulted in a net receipt of €946 million in the "Disposals of financial assets" line item in the cash flow statement The details are described in Note 32.3 to the consolidated financial statements

3.3. IMPAIRMENT LOSS RECOGNISED ON GLOBAL OFFERING CGU

The Global Offering Cash Generating Unit combines the SNCF Geodis division's logistics and freight transport activities (excluding rail freight transport) Goodwill of €657 million (€934 million as at 31 December 2011) was allocated to the unit Accordingly, impairment tests are conducted on a yearly basis at minimum pursuant to IAS 36 "Impairment of assets " As at 31 December 2011, the recoverable amount determined according to the value in use exceeded that of the economic asset Due to a very weak global economy, in particular the Eurozone, where the Global Offering CGU generates 70% of its revenue, a new test was performed for the 2012 closing based on revised earnings forecasts. This test resulted in the recognition of a €300 million loss in the "Impairment losses" line item of the 2012 income statement Detailed information is provided in Notes 8 and 28 to the consolidated financial statements.

3.4. RESTRUCTURING OF KEOLIS CAPITAL

Following the restructuring of Keolis' capital approved in April 2012, the interest of SNCF Participations in its subsidiary increased to 69 64% This restructuring involves the buy-out by SNCF Participations of the shares held by the other current shareholders (particularly Axa Private Equity and Pragma Capital) followed by an investment by the Caisse des Dépôts et Placements du Québec (CDPQ), resulting in an SNCF Group shareholding of 69 64%

There were two phases to the transaction

— Following the buy-outs on 31 May 2012, SNCF Participations held, directly and indirectly, approximately 78% of Keolis Group capital as at 30 June 2012. The governance principles and crossed option mechanism were maintained between the shareholders, SNCF Participations and CDPQ

— The second phase, which provided for the set-up of a new governance system and the removal of the crossed options, was carried out in September 2012, following the lifting of certain conditions, among which the granting of authorisations from the relevant competition authorities.

The impacts of the transaction are described in Note 4 to the consolidated financial statements

4. GROUP STRUCTURE OPERATIONS

The Group has opted for the partial goodwill method for business combinations that took place in fiscal year 2012, which is to say that only the goodwill attributable to the Group is recorded, without taking into account a share to be attributed to non-controlling interests (minority interests)

4.1. RESTRUCTURING OF KEOLIS CAPITAL

For the Group, the transactions involved a buy-out of the non-controlling interests in accordance with IAS 27 revised Hence, the transaction had the following impacts

— A €188 million increase in equity attributable to equity holders of the parent and a €62 million increase in non-controlling interests,

— An outflow of €224 million from cash from equity transactions in the consolidated cash flow statement

— A €258 million decline in net indebtedness
This decrease was partly due to the removal from the balance sheet of the share put option that had been granted to non-controlling interests and became no longer applicable following this operation

4.2. CREATION OF THE NEW SYSTRA GROUP

In early January 2012, the second transfer phase took place in connection with the creation of the new Systra group initiated in the first half of 2011 In the first phase, SNCF and RATP had transferred exclusive control and 49% of their respective engineering subsidiaries, Inexia and Xelis, to Systra.
During the second phase, the SNCF Group transferred its remaining 51% stake in Inexia while RATP transferred its remaining 51% stake in Xelis The transfer of securities intended to realign the percentage shareholding of both partners resulted in the recognition of a cash-balancing adjustment of €20 million by the SNCF Group under disposals of subsidiaries net of cash transferred in the consolidated cash flow statement

5. GOODWILL

Movements in goodwill during 2012 break down as follows.

In € millions	Gross value	Impairment	Net value
As at 01/01/11	**1,694**	**-87**	**1,607**
Acquisitions / increases	69	0	69
Impairment	0	-3	-3
Removals / decreases	-9	3	-6
Translation	11	0	10
Other changes in consolidation scope	-2	-4	-6
As at 31/12/11	**1,763**	**-91**	**1,672**
As at 01/01/12	**1,763**	**-91**	**1,672**
Acquisitions / increases	8	0	56
Impairment	0	-298	-298
Removals / decreases	-5	5	-44
Translation	-5	0	-5
Other changes in consolidation scope	-5	-3	-12
As at 31/12/2012	**1,756**	**-387**	**1,369**

Acquisitions in 2011 primarily concerned Keolis Transit America for the SNCF Proximités division and the 26% interest in WESTbahn for the SNCF Voyages division

Acquisitions in 2012 primarily involved MF Cargo, Burger Feron and BEnga in the SNCF Geodis division. The rise in impairment was mainly attributable to the impairment recorded for the Global Offering CGU within the SNCF Geodis division (see Notes 3 and 8)

The main goodwill balances recorded by the Group at the balance sheet date are as follows

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
SNCF Proximités	430	439	-9
SNCF Voyages	19	38	-19
SNCF Geodis	916	1,192	-275
of which Global Offering	657	934	-277
of which Rail freight fleet management	250	249	1
of which Other rail companies	9	9	0
Common Operations and Investments	3	3	0
Total	**1,369**	**1,672**	**-303**

6. INTANGIBLE ASSETS

Group intangible assets mainly comprise purchased software licences, software developed in-house, leasehold rights, customer portfolios and trade names purchased at the time of acquisitions.

Movements in intangible assets during 2012 break down as follows:

In € millions	01/01/2012	Acquisitions / Charges	Disposals / Reversals	Change in consolidation scope	Other changes	31/12/2012
Gross carrying amount						
Concessions, patents, software	910	33	-41	1	136	1,039
Other intangible assets	1,240	26	-1	22	-99	1,189
Intangible assets in progress	149	167	0	0	-104	212
Concession intangible assets	53	0	0	0	73	126
Total gross carrying amount	**2,352**	**227**	**-42**	**23**	**6**	**2,566**
Amortisation / impairment						
Concessions, patents, software	-639	-153	37	0	11	-744
Other intangible assets	-264	-101	0	-1	44	-323
Intangible assets in progress	-20	0	0	0	0	-20
Concession intangible assets	-13	-12	0	0	-39	-64
Total amortisation / impairment	**-936**	**-266**	**37**	**-1**	**16**	**-1,151**
Total net carrying amount	**1,416**	**-39**	**-5**	**22**	**21**	**1,415**

Acquisitions for 2012 include software developed in-house, either already brought into service or still under development, of which €110 million for the parent company

Movements in intangible assets during 2011 break down as follows:

In € millions	01/01/2011	Acquisitions / Charges	Disposals / Reversals	Change in consolidation scope	Other changes	31/12/2011
Gross carrying amount						
Concessions, patents, software	815	17	-42	-2	121	910
Other intangible assets	1,190	39	-2	26	-12	1,240
Intangible assets in progress	158	117	0	0	-126	149
Concession intangible assets	0	0	0	0	53	53
Total gross carrying amount	**2,164**	**173**	**-44**	**23**	**36**	**2,352**
Amortisation / impairment						
Concessions, patents, software	-541	-148	41	0	9	-639
Other intangible assets	-170	-94	1	0	-1	-264
Intangible assets in progress	-22	0	1	0	2	-20
Concession intangible assets	0	-6	0	0	-7	-13
Total amortisation / impairment	**-734**	**-248**	**43**	**0**	**3**	**-936**
Total net carrying amount	**1,430**	**-75**	**-2**	**23**	**39**	**1,416**

Acquisitions for 2011 include software developed in-house, either already brought into service or still under development, of which €94 million for the parent company

The increase in amortisation and impairment primarily reflects the amortisation charge for the period Changes in value due to foreign currency translation are of little significance.

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Movements in property, plant and equipment during 2012 break down as follows:

In € millions	01/01/2012	Acquisitions / Charges	Disposals / Reversals	Change in consolidation scope	Other changes	31/12/2012
Gross carrying amount						
Land	2,082	7	-35	1	110	2,165
Buildings	8,914	25	-243	9	432	9,137
Industrial and technical plant	2,934	41	-143	3	203	3,038
Transportation equipment	31,792	1,053	-1,770	38	40	31,153
Rail equipment	30,553	931	-1,641	12	5	29,861
Non-rail equipment	1,238	121	-129	26	35	1,291
Maritime equipment	0	0	0	0	0	0
Other property, plant and equipment	1,407	58	-76	13	77	1,479
Property, plant and equipment in progress	946	774	0	-1	-890	830
Total gross carrying amount	**48,075**	**1,958**	**-2,268**	**63**	**-26**	**47,801**
Depreciation/impairment						
Land	-230	-40	4	0	2	-264
Buildings	-4,667	-344	151	0	7	-4,853
Industrial and technical plant	-1,861	-215	143	-1	24	-1,909
Transportation equipment	-18,550	-1,216	640	-12	29	-19,109
Rail equipment	-17,764	-1,097	534	-2	48	-18,280
Non-rail equipment	-786	-119	106	-11	-20	-829
Maritime equipment	0	0	0	0	0	0
Other property, plant and equipment	-945	-130	73	-4	-17	-1,022
Property, plant and equipment in progress	-60	-18	4	0	-1	-74
Total depreciation/impairment	**-26,312**	**-1,964**	**1,016**	**-17**	**44**	**-27,233**
Total net carrying amount	**21,763**	**-6**	**-1,252**	**46**	**18**	**20,569**
Investment grants	5,104	304	-774	1	37	4,673
Total net carrying amount of grants	**16,658**	**-310**	**-478**	**44**	**-19**	**15,896**

Movements in property, plant and equipment during 2011 break down as follows:

In € millions	01/01/2011	Acquisitions / Charges	Disposals / Reversals	Change in consolidation scope	Other changes	31/12/2011
Gross carrying amount						
Land	1,982	4	-58	1	153	2,082
Buildings	8,787	23	-261	18	347	8,914
Industrial and technical plant	2,893	36	-300	1	306	2,934
Transportation equipment	29,992	1,555	-568	40	773	31,792
Rail equipment	29,278	1,430	-429	31	244	30,553
Non-rail equipment	714	125	-139	9	529	1,238
Maritime equipment	0	0	0	0	0	0
Other property, plant and equipment	1,265	78	-114	-14	192	1,407
Property, plant and equipment in progress	913	798	-18	3	-751	946
Total gross carrying amount	**45,832**	**2,494**	**-1,319**	**48**	**1,019**	**48,075**
Depreciation/impairment						
Land	-184	-40	3	0	-8	-230
Buildings	-4,439	-343	206	-5	-86	-4,667
Industrial and technical plant	-1,895	-179	297	-1	-83	-1,861
Transportation equipment	-16,344	-2,015	546	-5	-731	-18,550
Rail equipment	-16,071	-1,904	434	-5	-217	-17,764
Non-rail equipment	-273	-111	113	0	-514	-786
Maritime equipment	0	0	0	0	0	0
Other property, plant and equipment	-829	-148	126	7	-100	-945
Property, plant and equipment in progress	-58	-12	5	0	5	-60
Total depreciation/impairment	**-23,750**	**-2,738**	**1,183**	**-4**	**-1,004**	**-26,312**
Total net carrying amount	**22,082**	**-244**	**-136**	**44**	**16**	**21,763**
Investment grants	5,106	312	-369	4	51	5,104
Total net carrying amount of grants	**16,976**	**-556**	**234**	**41**	**-36**	**16,658**

Assets made available by the French State, without transfer of title, are recorded in the SNCF Group balance sheet and amounted to €556 million (€565 million in 2011) for land and €647 million (€718 million in 2011) for buildings and upgrades.

A breakdown of depreciation charges and impairment losses recorded in the income statement is presented in Notes 27 and 28

Capital expenditure flows for 2012 and 2011 break down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Intangible assets	-227	-173
Property, plant and equipment	-1,958	-2,494
Total acquisitions	**-2,185**	**-2,667**
incl. fixed assets held as finance-leasing	-16	-22
Acquisitions excluding finance-leasing	**-2,168**	**-2,645**
Capital expenditure flows	3	20
Intangible assets and PP&E capital expenditure flows	**-2,165**	**-2,624**

Capital expenditure for 2012 primarily comprised:

— upgrades to stations and buildings and acquisitions for a total of €682 million (including upgrades to the multimodal exchange hubs in Montpellier Saint-Roch and Toulon, extension of the Nice Saint-RochTGV maintenance centre, renovation of the Paris-Lyon and Nantes-Châteaubriant stations, creation of the second building at the Lyon-Guillotière technicentre, replacement of the track-to-train radio communication system with GSMR technology),

— acquisition and renovation of rail equipment totalling €999 million (of which TGV Duplex and TGV Dayse trains Fret and Akiem diesel locomotives as well as Ermewa wagons, transcontainers and small containers)

Asset-financing grants received totalled €304 million, including €178 million for rolling stock and €126 million for fixed installations

The net impact of disposals of property, plant and equipment was mainly due to the signing of the new agreement with STIF (see Note 3) and breaks down as follows

— Property, plant and equipment in the gross amount of €1,178 million,

— Accumulated depreciation in the amount of €84 million,

— Investment grants in the amount of €416 million

— i e. a total net impact of €678 million for the "Disposals/ reversals" column

Furthermore, due to the application of IFRIC 12 to this agreement, capital expenditure of €292 million, depreciation charges of €51 million, new grants of €87 million and grant reversals of €18 million were not recorded in property, plant and equipment during the period. This resulted in an overall net decrease of €850 million in the Group's property, plant and equipment

Capital expenditure for 2011 primarily comprised:

— upgrades to stations and buildings and acquisitions for a total of €673 million (renovation of the Paris-Lyon and Paris-Saint-Lazare stations, construction of the Besançon TGV station, construction of the new TGV Rhin-Rhône station, addition of a second building for the Lyon-Guillotière technicentre, replacement of the track-to-train radio communication system with GSMR technology),

— the acquisition and renovation of rolling stock for a total of €1,335 million (Double-decker and Dasye TGVs, NAT Transilien trains, Fret and Akiem diesel locomotives, Ermewa and STVA wagons and transcontainers).

Government grants received totalled €312 million, including €171 million for rolling stock and €141 million for fixed installations

Assets recorded in property, plant and equipment and held under finance lease agreements break down as follows.

	31/12/2012			31/12/2011		
In € millions	**Gross carrying amount**	**Depreciation & impairment**	**Net carrying amount**	**Gross carrying amount**	**Depreciation & impairment**	**Net carrying amount**
Gross carrying amount						
Land	25	-1	24	23	-1	22
Buildings	388	-223	165	473	-234	238
Industrial and technical plant	32	-24	8	34	-22	12
Transportation equipment	2,447	-238	2,209	4,140	-1,220	2,920
Other property, plant and equipment	23	-20	3	17	-14	3
Property, plant and equipment in progress	0	0	0	0	0	0
Total	**2,915**	**-505**	**2,410**	**4,687**	**-1,492**	**3,195**

8. IMPAIRMENT TESTS

Asset impairment tests are performed on CGUs representing legal entities or defined based on the appropriation of the assets used

The assets tested include goodwill, indefinite life intangible assets and assets with a finite useful life where the CGU presents indications of impairment or impairment reversal.

Pursuant to IAS 36 "Impairment of Assets", CGUs with goodwill are tested at least once annually irrespective of whether there is any indication of impairment.

The impairments and reversals recorded in the financial statements as at 31 December 2012 and 2011, with respect to the tests conducted, had the following main impacts on net profit

	SNCF Geodis Offre globale
Impact on net profit as at 31/12/2012	**-300**

	SNCF Voyages TGV France and Europe (excluding Eurostar)	SNCF Geodis Rail freight
Impact on net profit as at 31/12/2011	**-700**	**-20**

8 1. CGUS WITH SIGNIFICANT GOODWILL IN RELATION TO TOTAL GOODWILL

8.1.1. "Global offering" CGU

Of the total goodwill net of impairment, €657 million (€934 million as a 31 December 2011) was allocated to the Global Offering Cash-Generating Unit, which comprises the logistics and freight transport activities (excluding rail freight transport) of the SNCF Geodis division. This CGU is tested for impairment at least once annually The following assumptions were used to determine the recoverable amount·

	2012	2011
Segment	SNCF Geodis	SNCF Geodis
CGU	Global offering	Global offering
Assets tested	€2,036 million	€1,961 million
Base used for the recoverable amount	Value in use	Value in use
Source used	Updated 5-year plan and indefinite projection of a normative year	5-year plan and indefinite projection of a normative year
Discount rate (minimum - maximum)	8 2% - 9 1%	7 7% - 8 6%
Long-term growth rate	2 00%	2 00%

As at 31 December 2012, an impairment of €300 million was recognised, the recoverable amount being lower than the asset tested. Out of this total impairment amount, €279 million was allocated to goodwill and €21 million to intangible assets involving customers and brands

Sensitivity tests conducted on the discount rate (±50 bp) resulted in a change in the amount of the impairment loss for approximately ±€130 million. Sensitivity tests conducted on the activity's gross profit reveal that a change of ±25 bp on this rate over a standard year would have a ±€150 million impact on the impairment loss.

The assessment, which was carried out in the context of a deteriorated economic environment, represents the Group's best estimate as at 31 December 2012

8.1.2. Keolis/EFFIA CGU

Of the total goodwill, €430 million (€439 million as at 31 December 2011) was allocated to the Keolis/ EFFIA Cash-Generating Unit, which comprises all activities included in the passenger multimodal transport solutions of the SNCF Proximités division The indefinite life intangible assets allocated to this CGU amounted to €123 million (€116 million as at 31 December 2011), primarily comprising trade names This CGU is tested for impairment at least once annually. The following assumptions were used to determine the recoverable amount:

	2012	2011
Segment	SNCF Proximités	SNCF Proximités
CGU	Keolis/EFFIA	Keolis/EFFIA
Assets tested	€1,200 million	€1,266 million
Base used for the recoverable amount	Value in use	Value in use
Source used	5-year plan and indefinite projection of a normative year	5-year plan and indefinite projection of a normative year
Discount rate (minimum - maximum)	6 8% - 7 5%	6 5% - 7 2%
Long-term growth rate	2.00%	2 00%

No impairment was recognised, as the recoverable amount exceeded the value of the tested asset Sensitivity tests conducted on the discount (± 100 bp), organic growth and gross profit rates will likely support the analysis conducted

8.1.3. Asset management CGU

Of the total goodwill, €250 million (€249 million as at 31 December 2011) was allocated to the asset management Cash-Generating Unit, which comprises all activities included in the leasing of freight transport equipment (wagons, containers, etc). This CGU is tested for impairment at least once annually. The following assumptions were used to determine the recoverable amount

	2012	2011
Segment	SNCF Geodis	SNCF Geodis
CGU	Asset management	Asset management
Assets tested	€1,332 million	€1,323 million
Base used for the recoverable amount	Value in use	Value in use
Source used	5-year plan and indefinite projection of a normative year	5-year plan and indefinite projection of a normative year
Discount rate (minimum - maximum)	6.6% - 7 2%	6.6% - 7 2%
Long-term growth rate	2.00%	2 00%

No impairment was recognised, as the recoverable amount exceeded the value of the tested asset Sensitivity tests conducted on the discount (± 100 bp), organic growth and gross profit rates will likely support the analysis conducted

8.2. CGUS WITH INDICATIONS OF IMPAIRMENT OR IMPAIRMENT REVERSAL

The P&L impacts of recorded impairment losses are described in Note 28.

8.2.1. CGUs as at 31 December 2012

8.2.1.1. Rail Freight CGU

Following the reorganisation of the activity initiated at the end of 2009 and the operational implementation of the master development plan, Fret SNCF was broken down into four CGUs. In the absence of any improvement for the Rail Freight CGU, the asset impairment continues. However, in 2012, a net impairment reversal of €17 million was recorded due to the higher amount of impaired asset disposals than new impairment losses. The methods used to determine the impairment loss are described in Note 28. As at 31 December 2012, the net carrying amount of this CGU's production resources (all intangible assets and property, plant and equipment excluding land and buildings) amounted to €481 million, or €1,073 million less than the net carrying amount that would have been obtained had this rolling stock never been impaired (€1,168 million as at 31 December 2011). In addition, the amount of the contingency provision covering firm commitments was nil as at 31 December 2012.

8.2.1.2. Other CGUs

As at 31 December 2012, no significant CGUs presented an impairment loss or reversal with material impacts on the Group consolidated income statement.

8.2.2. CGUs as at 31 December 2011

8.2.2.1. UGT TGV France and Europe (excluding Eurostar)

As at 31 December 2011 and based on new operating conditions (infrastructure fees, energy costs, opening of the market to competition, pricing flexibility, etc.), the company identified an indication of impairment and tested the TGV assets.

The values for property, plant and equipment and intangible assets tested and the assumptions used to determine the recoverable amount were as follows as at 31 December 2011:

Segment	**SNCF Voyages**
CGU	TGV France and Europe (excluding Eurostar)
Assets tested	€4,519 million
Base used for the recoverable amount	Value in use
Source used	5-year plan and indefinite projection of a normative year
Discount rate (minimum - maximum)	7.6% - 8.8%
Long-term growth rate	2.00%

The impairment recognised as at 31 December 2011 amounted to €700 million, the recoverable amount being lower than the asset tested.

Sensitivity tests conducted on the discount rate (±50 bp) resulted in a change in the amount of the impairment loss for approximately ±€300 million. Sensitivity tests conducted on the activity's gross profit reveal that a change of (±50 bp) on this rate would have a ±€500 million impact on the impairment loss.

No goodwill or indefinite life intangible assets were allocated to this CGU. The impairment losses or reversals determined following testing primarily concerned property, plant and equipment. No new impairment losses or reversals were identified for this CGU in 2012.

Impacts on the income statement arising from the recognition of impairment losses are described in Note 28.

8.2.2.2. Rail Freight CGU

Following the reorganisation of the activity initiated at the end of 2009 and the operational implementation of the master development plan, Fret SNCF was broken down into four CGUs. In the absence of any improvement for the Rail Freight CGU, the asset impairment continues. An additional net impairment loss of €12 million on the rolling stock (including firm commitments) was recorded in 2011.
The methods used to determine the impairment loss are described in Note 28. As at 31 December 2011, the net carrying amount of this CGU's production resources (all intangible assets and property, plant and equipment excluding land and buildings) amounted to €457 million, or €1,168 million less than the net carrying amount that would have been obtained had this rolling stock never been impaired (€1,223 million as at 31 December 2010). In addition, the amount of the contingency provision covering firm commitments amounted to €17 million.

8.2.2.3. Rail Freight Transport CGU

Results for the Rail Freight Transport CGU did not meet expectations, primarily due to the economic situation.
An additional impairment loss of €20 million was recognised following testing, of which €3 million for goodwill allocated to these CGUs and €17 million almost evenly allocated between intangible assets and property, plant and equipment (particularly rolling stock).

9. FINANCIAL ASSETS

Financial assets maturing in less than 12 months at the balance sheet date are recorded in "Current financial assets"
The fair value of asset derivative instruments is classified in current and non-current assets based on the final maturity of the derivative.

The fair value amounts on derivative instruments include accrued interest receivable.

Current and non-current financial assets and the fair value measurement levels break down as follows

							31/12/2012
In € millions	**Note**	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Loans and receivables		3,750	2,824	6,496	-	-	-
RFF receivable	9 1	1,203	451	1,654	-	-	-
Public Debt Fund receivable	9 2	1,521	1,340	2,861	-	-	-
Other loans and receivables	9 4	316	954	1,270	-	-	-
Concession financial assets	9 5	710	79	789			
Available-for-sale assets		239	120	359	122	0	237
Assets at fair value through profit or loss		-	128	128	1	126	-
Positive fair value for hedging derivatives	20	614	25	639	-	639	-
Positive fair value of trading derivatives	20	665	85	750	-	750	-
Financial assets		**5,268**	**3,182**	**8,371**	**124**	**1,515**	**237**

							31/12/2011
In € millions	**Note**	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Loans and receivables		4,730	2,453	7,183	0	0	0
RFF receivable	9 1	1,616	227	1,843	0	0	0
Public Debt Fund receivable	9 2	2,650	1,303	3,954	0	0	0
Other loans and receivables	9 4	349	923	1,272	0	0	0
Concession financial assets		114	0	114			
Available-for-sale assets		340	5	345	131	0	214
Assets at fair value through profit or loss		131	102	234	77	157	0
Positive fair value for hedging derivatives	20	553	18	571	0	571	0
Positive fair value of trading derivatives	20	511	215	726	0	726	0
Financial assets		**6,265**	**2,793**	**9,058**	**208**	**1,453**	**214**

For financial assets recognised at fair value in the balance sheet, the fair value hierarchy is shown by category of financial asset and comprises the following three levels under IFRS 7

— Level 1 fair value measured using quoted prices

— Level 2· fair value measured using inputs other than quoted prices that are observable directly or indirectly on the market.

— Level 3. fair value determined using valuation techniques not based on observable market data

UCITS included in assets at fair value through profit or loss are valued at their net asset value at the balance sheet date

Available-for-sale assets comprise non-consolidated investments for €239 million (€221 million as at 31 December 2011) and short and medium-term investments (see Note 9.3)

9.1. RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE RECEIVABLE

The principles governing the measurement and recognition of this receivable are presented in Note 2 12.4.1
The receivable breaks down as follows.

			31/12/2012			31/12/2011
In € millions	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Non-current**	**Current**	**Total**
At amortised cost	1,203	418	1,621	1,616	193	1,809
Accrued interest receivable		33	33		34	34
Total	**1,203**	**451**	**1,654**	**1,616**	**227**	**1,843**

Fair value of the RFF receivable		31/12/2012		31/12/2011
In € millions	**Fair value**	**Net carrying amount**	**Fair value**	**Net carrying amount**
RFF receivable	2,108	1,654	2,278	1,843

The maturity schedule based on year-end exchange and interest rates is as follows.

		31/12/2012		31/12/2011
In € millions	**Nominal**	**Interest**	**Nominal**	**Interest**
Less than 1 year	418	94	193	98
1 to 2 years	6	65	418	97
2 to 3 years	377	65	6	69
3 to 4 years	144	58	374	69
4 to 5 years	6	55	142	59
More than 5 years	670	327	676	385
Total	**1,620**	**664**	**1,809**	**778**

9.2. PUBLIC DEBT FUND RECEIVABLE

Excluding derivative instruments, this receivable totalled €2,861 million as at 31 December 2012 and €3,954 million as at 31 December 2011.

The fair value and net carrying amount of this receivable is as follows

		31/12/2012		31/12/2011
In € millions	**Fair value**	**Net carrying amount**	**Fair value**	**Net carrying amount**
Receivable on CDP (Public Debt Fund)	3,440	2,861	4,478	3,954

The maturity schedule based on year-end exchange and interest rates is as follows.

		31/12/2012		31/12/2011
In € millions	**Nominal**	**Interest**	**Nominal**	**Interest**
Less than 1 year	1,129	174	1,071	208
1 to 2 years	0	104	1,130	174
2 to 3 years	114	104	0	104
3 to 4 years	0	99	114	104
4 to 5 years	0	99	0	99
More than 5 years	1,407	537	1,407	636
Total	**2,651**	**1,117**	**3,721**	**1,325**

9.3. MEDIUM-TERM ASSETS

The maturity schedule based on year-end exchange and interest rates for medium-term assets classified as available for sale is as follows

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Nominal**	**Interest**	**Nominal**	**Interest**
Less than 1 year	113	6		6
1 to 2 years			113	6
2 to 3 years				
3 to 4 years				
4 to 5 years				
More than 5 years				
Total	**113**	**6**	**113**	**12**

9.4. OTHER LOANS AND RECEIVABLES

Other loans and receivables held by the Group break down as follows:

	31/12/2012			31/12/2011		
In € millions	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Non-current**	**Current**	**Total**
Cash collateral assets	0	864	864	0	584	584
Other loans and receivables	316	90	406	349	339	688
Total	**316**	**954**	**1,270**	**349**	**923**	**1,272**

Of which €17 million for pension assets (€14 million as at 31 December 2011)

9.5. CONCESSION FINANCIAL ASSETS

The change in concession financial assets was due to the application of the new agreement signed with the STIF and the securitisation transaction carried out at the end of December (see Notes 3 and 32 3).

The interest income arising from concession financial assets recognised under revenue totalled €79 million for the year ended 31 December 2012 (€9 million for the year ended 31 December 2011)

10. INVESTMENTS IN ESH LOW-RENTAL HOUSING COMPANIES

The ESH low-rental housing companies in which the Group holds a majority interest are not consolidated due to the absence of effective control (see Note 2 1 2)

The main consolidated balance sheet headings of these companies are as follows

— Non-current assets €3,442 million (€3,172 million in 2011);

— Non-current liabilities (debts): €2,023 million (€1,848 million in 2011).

11. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

The Group holds several investments in associates, accounted for using the equity method. The net carrying amount of investments in these companies breaks down as follows:

	31/12/2012			31/12/2011
In € millions	**% interest**	**Net profit/ (loss)**	**Investments in associates (incl. net profit/loss)**	**Investments in associates**
Eurofima	22 60%	6	287	275
STVA Group subsidiaries		0	11	10
NTV	20 00%	-17	48	65
Systra	41 92%	1	118	119
Other investments		-3	24	29
Total		**-12**	**489**	**498**

The movements in the heading over the year break down as follows:

In € millions	**31/12/2012**	**31/12/2011**
As at 1 January	**498**	**373**
Net profit	-12	4
Change in consolidation method	0	0
Change in consolidation scope	-1	118
Fair value and other	3	-2
Distribution	-2	-2
Exchange differences	2	7
As at 31 December	**489**	**498**

The change in consolidation scope in 2011 was due to the restructuring of the Systra group which was equity accounted at 41 92% as at 1 July 2011 It was previously fully consolidated for the Inexia subsidiaries, proportionately consolidated for the Systra subsidiaries and unconsolidated for the Xelis subsidiary.

The financial information summary presented below in respect of the main associates represents 100% of the headings concerned and not the percentage held

In € millions				**31/12/2012**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Current assets	419	3,379	107	**3,904**
Non-current assets	89	22,556	748	**23,392**
Current liabilities	317	2,507	108	**2,932**
Non-current liabilities	22	22,158	682	**22,862**
Net assets	168	1,270	65	**1,503**

In € millions				**31/12/2011**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Current assets	325	2,095	42	**2,462**
Non-current assets	99	26,176	353	**26,629**
Current liabilities	248	762	41	**1,051**
Non-current liabilities	17	26,291	200	**26,508**
Net assets	159	1,218	154	**1,531**

Tangible assets purchased under finance lease via the intermediary of Eurofima were capitalised in the SNCF Group financial statements for a gross value of €1,751 million as at 31 December 2011 (€1,746 million as at 31 December 2011). The related financing liability is €1,149 million as at 31 December 2011, compared to €1,357 million as at 31 December 2011 EUROFIMA is a transnational company based in Basel, Switzerland, whose purpose is to finance rolling stock equipment. Eurofima's share capital had not been entirely called up as at 31 December 2012. The callable share capital attributed to SNCF amounts to €386 7 million as at 31 December 2012 (same as at 31 December 2011) On this same date, the share of loans granted to members of countries whose sovereign debt is rated "non-investment grade" (i.e rating granted by rating agencies of less than BBB-/Baa3) stood at €1,651 million or 1,992 million Swiss francs (€1,876 million or 2,280 million Swiss francs as at 31 December 2011) These loans are included in the non-current assets of the company's statement of financial position In addition Eurofima shareholders are jointly and severally liable for the undertakings falling under the financing agreements granted by Eurofima to the latter, each shareholder in proportion to its shareholding interest and the maximum amount thereof This guarantee can only be called following a payment default by the borrower and the related State, which issued the guarantee and when the Eurofima guarantee reserve (CHF 591 million) is insufficient to cover the loss arising from the payment default The maximum commitment of SNCF amounts to €483 4 million as at 31 December 2012 (same as at 31 December 2011) The French State guarantees all SNCF obligations towards Eurofima (the portion of share capital to be paid up, the fulfilment of financing agreements granted by Eurofima to SNCF and the guarantee granted by SNCF with respect to these financing agreements)

In € millions				**31/12/2012**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Revenue	405	0	89	**494**
Operating profit/(loss)	**14**	**0**	**-140**	**-125**
Net profit/(loss) for the year	**7**	**28**	**-83**	**-48**

In € millions				**31/12/2011**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Revenue	203	0	24	**227**
Operating profit/(loss)	**5**	**0**	**-31**	**-26**
Net profit/(loss) for the year	**2**	**33**	**-37**	**-2**

The P&L indicators for the new Systra entity in 2011 correspond to the second half of the year only, as Systra was proportionately consolidated and Inexia fully consolidated in the first half of 2011 in the SNCF Group consolidated financial statements

12. INVESTMENTS IN JOINT VENTURES

The Group's share in the assets and liabilities of proportionately consolidated companies is as follows.

In € millions	31/12/2012				31/12/2011			
	Joint ventures within Keolis	EIL	Other	Total	Joint ventures within Keolis	EIL	Other	Total
Share of assets and liabilities of joint ventures								
Current assets	287	203	75	565	270	208	69	546
Non-current assets	38	536	63	636	59	510	70	639
Current liabilities	296	97	56	450	292	150	67	510
Non-current liabilities	14	113	45	172	24	100	28	152
Net assets	**15**	**528**	**36**	**580**	**13**	**468**	**43**	**524**

In € millions	31/12/2012					31/12/2011			
	Joint ventures within Keolis	EIL	Other	Total	Systra	Joint ventures within Keolis	EIL	Other	Total
Share of net profit of joint ventures									
Revenue	950	562	156	1,669	63	951	520	82	1,612
Operating profit	**33**	**39**	**-16**	**55**	**1**	**48**	**20**	**6**	**75**
Net profit for the year attributable to equity holders of the parent	**20**	**62**	**-20**	**63**	**0**	**22**	**18**	**4**	**45**

There were no major changes in the scope of joint ventures during fiscal year 2012.

The main change for fiscal year 2011 was the Systra group's shift to equity-accounting as at 1 July 2011. Its net profit from January continued to be broken down over the various line items of the Group income statement following the proportionate consolidation of this group over the first half.

13. INVENTORIES AND WORK-IN-PROGRESS

As at 31 December 2012, inventories and work-in-progress break down as follows.

	31/12/2012			31/12/2011	
In € millions	**Gross**	**Impairment**	**Net**	**Net**	**Change**
Raw materials	890	-152	738	573	165
Finished goods	245	0	245	310	-65
Production work-in-progress	19	-2	17	25	-7
Inventories and work-in-progress	**1,154**	**-154**	**1,000**	**907**	**93**

Movements in inventory impairment break down as follows:

In € millions	31/12/2011	Charges	Reversals	Reclassification	Change in scope	31/12/2012
Raw materials and supplies - impairment	-76	-11	39	-104	0	-152
Finished goods - impairment	-104	0	0	104	0	0
Production work-in-progress - impairment	-3	0	1	0	0	-2
Impairment of inventories	**-183**	**-11**	**40**	**0**	**0**	**-154**

14. OPERATING RECEIVABLES

Operating receivables as at 31 December 2012 break down as follows:

			31/12/2012		31/12/2011
In € millions	**Gross**	**Impairment**	**Net**	**Net**	**Change**
Trade receivables and related accounts	3,905	-153	3,752	3,650	102
Amounts receivable from the French State and local authorities	1,538	0	1,538	1,238	299
Other operating receivables	2,600	-69	2,531	1,949	581
Net operating receivables	**8,043**	**-223**	**7,820**	**6,837**	**983**

Movements in impairments of trade receivables and other operating receivables were as follows in 2012 and 2011

In € millions	**31/12/2011**	**Charges**	**Reversals**	**Reclassification**	**Change in scope**	**Foreign exchange and other**	**31/12/2012**
Trade receivables and related accounts – impairment	-152	-52	50	1	0	0	-153
Other operating receivables – impairment	-85	-17	29	4	0	0	-69
Total	**-236**	**-69**	**79**	**5**	**-1**	**0**	**-223**

In € millions	**31/12/2011**	**Charges**	**Reversals**	**Reclassification**	**Change in scope**	**Foreign exchange and other**	**31/12/2012**
Trade receivables and related accounts – impairment	-150	-57	56	-3	3	0	-152
Other operating receivables – impairment	-116	-27	32	30	-3	0	-85
Total	**-266**	**-85**	**88**	**27**	**0**	**0**	**-236**

Due to its business, Group exposure to credit risk is limited. Tickets are sold to passengers on a cash basis. In addition, the Group has significant relations with a number of public sector customers (RFF, regional authorities, RATP, STIF, armed forces, etc.). In the SNCF Geodis activity, dependence on customers is reduced by the number of the latter

In carrying out its transport and/or freight forwarding activities, the Group also has the right to hold the merchandise with which it is confided, which reduces the risk of non-payment for services. Finally, based on an assessment of customer credit risk, payment terms and conditions before transport may be determined to limit the risk of non-payment

While receivables from these customers may be past due, there are no grounds for impairment Receivables are impaired when the Group is in dispute with a customer or when the ability to recover the receivable in full is modified

Trade receivables past due break down as follows (gross value)

31/12/2012						**Past due but not impaired**	
In € millions	**Not past due**	**Impaired**	**< 3 months**	**4 to 6 months**	**7 to 12 months**	**> 12 months**	**Total**
Trade receivables and related accounts	2,727	472	598	33	24	51	3,905
Total	**2,727**	**472**	**598**	**33**	**24**	**51**	**3,905**

31/12/2011						**Past due but not impaired**	
In € millions	**Not past due**	**Impaired**	**< 3 months**	**4 to 6 months**	**7 to 12 months**	**> 12 months**	**Total**
Trade receivables and related accounts	2,619	522	429	101	50	80	3,801
Total	**2,619**	**522**	**429**	**101**	**50**	**80**	**3,801**

15. CASH AND CASH EQUIVALENTS

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Monetary mutual fund (SICAV) equivalent to cash	4,500	3,025	1,476
Cash at bank and in hand	1,127	878	249
Cash and cash equivalents in the statement of financial position	**5,627**	**3,902**	**1,725**
Accrued interest payable	1	1	0
Current bank facilities	158	242	-83
Cash and cash equivalents in the cash flow statement	**5,468**	**3,660**	**1,808**

The operating companies of the Keolis activity in the UK are contractually required to have a certain level of cash and cash equivalents and comply with a Liquidity Maintenance Ratio in order to sustain the public service offering should one of the operators fail The required amount corresponds to the activity's direct costs for a certain number of weeks until the term of the franchise Because of this restriction, the liquidity in question is qualified as cash and cash equivalents set aside for the Group The item amounted to €108 million for the year ended 31 December 2012 (€98 million for the year ended 31 December 2011)

The Group considers the nominal value of investments recorded in cash and cash equivalents to be a reasonable estimate of their market value

Net cash from operating activities posted a net inflow of €2,066 million in 2012 (€2,563 million in 2011), primarily generated from operations for €1,975 million (€2,148 million in 2011)

Net cash used in investing activities was negative at €654 million in 2012 (€1,065 million in 2011), and is primarily attributable to:

— capital expenditure on intangible assets and property, plant and equipment in the amount of €2,165 million (€2,624 million in 2011), down 18% compared to 2011 (see Note 7),

— new concession financial assets for €624 million, compared to €276 million in 2011, partly attributable to the coming into force of the transport concession contract in Ile-de-France (see Note 3)

— offset by disposals of intangible assets and property, plant and equipment for €405 million in 2012, compared to €478 million in 2011,

— by disposals of financial assets for €948 million in 2012, compared to €4 million in 2011, primarily due to the year-end financial asset transfer (see Note 3),

— and by payments received from concession financial assets for €495 million in 2012, compared to €232 million in 2011, partly attributable to the coming into force of the transport concession contract in Ile-de-France (see Note 3)

Net cash from financing activities was positive at €389 million in 2012 (in 2011, net cash from financing activities was negative at €2,185 million), and is primarily attributable to

— new borrowings for €1,167 million (€1,437 million in 2011), of which €945 million for the parent company (€1,111 million in 2011), including a €925 million EMTN bond issue (€866 million in 2011),

— borrowing repayments for €1,104 million (€1,387 million in 2011) including payments received from the RFF receivable for €209 million (€106 million in 2011) and the CDP receivable for €972 million (€83 million in 2011);

— an increase in cash liabilities for €1,056 million (compared to cash liability repayments of €1,852 million in 2011)

16. EQUITY

16.1. SHARE CAPITAL

As at 31 December 2012, the SNCF share capital primarily comprises:

— €2 2 billion in capital grants essentially representing the various cash contributions of the French State,

— €2 8 billion in property grants representing the various contributions in kind received from the French State

On 1 January 1983, the State-owned industrial and commercial institution "Société Nationale des Chemins de fer Français" (SNCF) was created, pursuant to the French Orientation Law on Domestic Transport (LOTI) of 30 December 1982 The French State is the sole shareholder

On the creation of the industrial and commercial public institution SNCF, the State-owned or private real estate assets previously given under concession to the semi-public limited liability company (created on 31 August 1937) which it succeeded were appropriated to it These assets made available by the French State, without transfer of title, are recorded in the SNCF Group balance sheet under the appropriate asset headings and offset in share capital for the same amount

16.2. NON-CONTROLLING INTERESTS (MINORITY INTERESTS)

As at 31 December 2012, non-controlling interests break down according to the following sub-groups. The increase recorded for Keolis was attributable to the capital restructuring performed during the year (see Notes 3 and 4)

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Geodis	10	9	1
STVA	5	5	0
Ermewa	4	3	1
CapTrain	29	28	1
Keolis	70	18	52
Other	6	6	0
Total	**124**	**69**	**54**

17. EMPLOYEE BENEFITS

The following provisions were booked for employee benefits:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Pension obligations	197	189
Provident obligations	47	46
Social welfare initiatives	359	365
Compensation for work-related injuries	768	767
Long-service medals and other benefits	125	107
Gradual cessation of activity and time savings account	430	356
Total provision	**1,925**	**1,831**
- of which non-current	1,776	1,695
- of which current	149	136

The provident plan concerns supplementary benefits for top executives not otherwise covered

17.1 DESCRIPTION OF EMPLOYEE BENEFITS

17.1.1. Compensation for work-related injuries

SNCF Group self-finances the payment of compensation for work-related injuries to active and retired employees of the parent company, independently of the current general regime.

Life annuities are provided in full at the date of grant to injured employees without any seniority conditions. They represent long-term (active employees in a period of business) and post-employment benefits (retired employees). The portion of the annuity paid during the active period (where applicable) is recorded as a long-term benefit, while the remainder is recorded as a post-employment benefit

17.1.2. Employee social welfare initiatives

The Group implements a number of social welfare initiatives for the personnel of the parent company: access to infrastructures, consultation of social workers, etc. Both active (short-term benefits) and retired employees (post-employment benefits) may benefit from these initiatives.

A provision in the amount of benefit granted to retired employees has been recognised

17.1.3. Gradual cessation of activity

The gradual cessation of activity is a procedure used to adjust the work time of employees who have reached the end of their careers. A work-time formula is thus arranged so as to provide a transition period between professional activity and retirement. A new agreement effective in July 2008 offers the possibility of a gradual or complete cessation for the parent company personnel. The granting of benefits is based on a combination of criteria: years of service, arduousness and employee category. The agreement is treated as a long-term benefit in the consolidated financial statements pursuant to IAS 19

The calculation is mainly based on the assumed proportion of agents to be covered by the procedure

17.1.4. Other benefits granted

Through its subsidiaries, the Group participates in pension plans and other employee benefits in accordance with the laws and customs of each country where it is established and outside of the statutory pension plans governed by law. These benefits comprise end-of-career or retirement benefits and bonuses with respect to long-service awards (France), defined benefit pension plans (United Kingdom, Italy (TFR), Germany, the Netherlands, Sweden, Norway, Australia and Canada) and retiree health costs (Canada).

In France, pension benefits paid to an employee on departure are determined in accordance with the national collective agreement or the company agreement in force in the entity. The two main collective agreements in force within the Group are as follows

— urban public transport collective agreement (CCN_3099) within the Keolis subsidiaries;

— non-rail transport collective agreement (CCN_3085)

These plans can be partially funded

In Italy, employees receive the Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR). This termination benefit, payable by the employer regardless of the reason for the contract's termination, takes the form of a single payment representing approximately 1/14th of the annual compensation per year of service.

In the United Kingdom, there is a defined benefit plan specific to rail activities: the Railways Pension Plan (RPS). The plan is funded by a trust. The amount of the company's obligation is based on the term of the franchise. A franchise adjustment is factored into the calculation of the provision.

17.1.5. Main assumptions used

Provisions for employee obligations are calculated on an actuarial basis, using the projected unit credit method The parameters used in the modelling of the main employee benefits are as follows.

	31/12/2012	31/12/2011
Gross discount rate	2 55%	3 80%
Inflation rate	2 00%	2 00%
Mortality table provident obligations and social welfare initiatives	TGH 05 / TGF 05	TGH 05 / TGF 05
Mortality table active and retired employees with work-related injuries	TD 88-90	TD 88-90
Mortality table widows of employees with work-related injuries	TGF 05	TGF 05
Mortality table gradual cessation of activity	TGF 05	TGF 05
Gross rate of increase of provident benefits (Senior Management Fund)	**2.80%**	**3.00%**
Gross rate of increase of social welfare initiatives	2.00%	2 00%
Gross rate of increase of compensation for work-related injuries	2.00%	2 00%
Gross rate of increase of gradual cessation of activity	3.00%	3 00%

With respect to the plans granted by Group subsidiaries, the following assumptions are used according to the plan terms

	31/12/2012			31/12/2011		
	France	**UK**	**Sweden**	**France**	**UK**	**Sweden**
Discount rate	2 55% 2 90%	4 45% 4 40% 4 00%	2 10%	3 80%	5 00% 4 90% 5 75%	2 44%
Salary increase rate	2 00% to 3 22%	2 50% to 3 70%	3 00%	2 00% to 3 35%	4 00%	3 00%
Expected rate of return on plan assets	2 55% 2 90%	7 30% 6 90% 5 90%	NA	3 50%	7 40% 7 10% 6 40%	NA

As was the case at 31 December 2011, obligations relating to the main post-employment benefits are discounted at the closing date's market rate based on leading corporate bonds of comparable maturity. The benchmark used to determine the discount rate is Bloomberg AA for the Euro zone For the UK, the first two rates indicated correspond, for the discount and expected return, to that of the Railways Pension Plans previously described. The third rate is the one used for the plans of the freight transport subsidiaries The rate for Sweden solely concerns the plans covering the subsidiaries of the SNCF Geodis division.

17.2. PRESENT VALUE OF OBLIGATIONS AND PROVISIONS

For post-employment benefit obligations, the Group progressively records actuarial differences arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions in accordance with the corridor method Amendments to the different plans are also recognised progressively on a straight-line basis in profit or loss or immediately in profit or loss if the rights are irrevocably vested For long-service awards and other long-term benefits, actuarial gains and losses and changes to the plans are immediately recognised in profit or loss for the full amount

Changes in the present value of obligations, the balance sheet provision and the fair value of plan assets with respect to pension obligations are as follows:

31/12/2012 In € millions	Pension obligations	Actuarial gains and losses not recognised and "franchise adjustment"	Past service cost not recognised	Fair value of assets	Present value of obligations	Funded	Unfunded
Opening provision	189						
Assets available after impact of the asset ceiling	-12						
Opening net assets /liabilities	**177**	**-141**	**-2**	**-411**	**731**	**554**	**177**
Current service cost	37	0	0	0	37		
Interest expense (including "franchise adjustment")	29	0	0	0	29		
Employee charges	1	0	0	0	1		
Actuarial gains and losses	4	-81	0	-2	88		
Paid benefits	-11	0	0	14	-25		
Past service cost recognised	-2	0	1	0	-2		
Impact of curtailments and settlements	0	0	0	1	-1		
Group structure and exchange rate impacts	1	-6	0	-9	16		
Employee contributions	-1	0	0	-1	0		
Employer contributions	-22	0	0	-22	0		
Expected rate of return on plan assets	-29	0	0	-29	0		
Other	0	0	0	-2	2		
Closing net assets/liabilities	**184**	**-228**	**-1**	**-461**	**875**	**651**	**224**
Assets available after impact of the asset ceiling	13						
Closing provision	**197**						

31/12/2011 In € millions	Pension obligations	Actuarial gains and losses not recognised and "franchise adjustment"	Past service cost not recognised	Fair value of assets	Present value of obligations	Funded	Unfunded
Opening provision	214						
Assets available after impact of the asset ceiling	-1						
Opening net assets /liabilities	**213**	**-78**	**-1**	**-353**	**645**	**505**	**140**
Current service cost	36	0	0	0	36		
Interest expense (including "franchise adjustment")	30	0	0	0	30		
Employee charges	0	0	0	0	0		
Actuarial gains and losses	1	-63	0	29	35		
Paid benefits	-11	0	0	-1	-10		
Past service cost recognised	0	0	-1	0	1		
Impact of curtailments and settlements	1	0	0	0	0		
Group structure and exchange rate impacts	-6	0	0	0	-6		
Employee contributions	0	0	0	0	0		
Employer contributions	-57	0	0	-57	0		
Expected rate of return on plan assets	-29	0	0	-29	0		
Other	177	-141	-2	-411	730	554	177
Closing net assets/liabilities	**12**						
Assets available after impact of the asset ceiling	189						
Closing provision	**197**						

Breakdown of plan assets	31/12/2012	31/12/2011
Bonds	52	41
Shares	373	320
Real estate	16	19
Cash and cash equivalents	3	0
Other	18	31
Total fair value of plan assets	**461**	**411**

As part of the spin-off on 1 September 2010, the UK partners of EIL, including LCR, pledged to finance a portion of the EIL pension plan deficit over a given period. The employer contributions include in 2011 a €39 million exceptional payment made directly to the fund by these partners. The deficit recognised at the previous closing was absorbed in order to ultimately present a pension asset of €10 million This amount did not change significantly in 2012.

The change in provisions and the net present value of obligations for all plans other than pension plans break down as follows

31/12/2012 In € millions	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account	Long-service medals and other benefits
Opening provision	**46**	**365**	**767**	**356**	**107**
Actuarial gains and losses not recognised in the opening balance	-2	-112	105	0	0
Past service cost not recognised in the opening balance	0	0	0	0	-6
Present value of the obligation at the beginning of the period	**45**	**253**	**872**	**356**	**100**
Current service cost	1	4	29	31	9
Interest expense	2	9	32	13	3
Actuarial gains and losses	13	57	143	64	8
Past service cost	0	0	0	0	0
Paid benefits	-2	-13	-66	-35	-3
Impact of curtailments and settlements	0	0	0	0	0
Group structure and exchange rate impacts	0	0	0	0	2
Other	0	0	0	0	6
Present value of the obligation at the end of the period	**58**	**310**	**1,011**	**430**	**125**
Actuarial gains and losses not recognised	-11	48	-244	0	0
Past service cost not recognised in the closing balance	0	0	0	0	0
Closing provision	**47**	**359**	**767**	**430**	**125**

31/12/2011 In € millions	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account	Long-service medals and other benefits
Opening provision	**46**	**372**	**761**	**363**	**81**
Actuarial gains and losses not recognised in the opening balance	-2	-127	63	0	0
Present value of the obligation at the beginning of the period	**44**	**245**	**824**	**363**	**81**
Current service cost	1	4	31	27	13
Interest expense	2	10	34	15	2
Actuarial gains and losses	0	7	50	-15	15
Past service cost	0	0	0	0	-6
Paid benefits	-2	-14	-66	-34	-5
Impact of curtailments and settlements	0	0	0	0	0
Group structure and exchange rate impacts	0	0	0	0	1
Present value of the obligation at the end of the period	**45**	**253**	**872**	**356**	**100**
Actuarial gains and losses not recognised	2	112	-105	0	0
Past service cost not recognised in the closing balance	0	0	0	0	6
Closing provision	**46**	**365**	**767**	**356**	**107**

The amount of the obligation with respect to the agreement covering the gradual cessation of activity is calculated based on a membership assumption of 24.5% in 2012 and 2011. An upward or downward change in this assumption of 100 basis points would have an impact of approximately €15 million

17.3. NET EXPENSE RECORDED IN PROFIT OR LOSS

All movements in the provision for pension and similar obligations are recorded in gross profit under "Employee benefits expense," except for the interest expense, the expected return on plan assets and amortised actuarial gains and losses recorded in "Finance income"

The expense recorded for defined benefit schemes included in "Employee benefits expense" amounted to €1.8 billion in 2012.

The overall Income statement expense for defined benefit schemes may be broken down as follows:

31/12/2012 In € millions	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account	Long-service medals and other benefits	TOTAL
Current service cost	37	1	4	29	31	9	111
Past service cost	-2	0	0	0	0	0	-2
Impact of curtailments and settlements	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Other	0	0	0	0	0	0	0
Gross profit	**34**	**1**	**4**	**29**	**31**	**9**	**109**
Finance income (including franchise adjustment)	29	2	9	32	13	3	87
Expected rate of return on plan assets	-29						-29
Actuarial gains and losses	4	0	-6	4	64	8	74
Other	0						0
Finance income	**4**	**2**	**3**	**36**	**77**	**11**	**132**
Expense recognised	**38**	**3**	**7**	**65**	**108**	**20**	**240**

31/12/2011 In € millions	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account	Long-service medals and other benefits	TOTAL
Current service cost	36	1	4	31	27	13	112
Past service cost	1	0	0	0	0	1	2
Impact of curtailments and settlements	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1**
Employee charges	0	0	0	0	0	0	0
Other	**-9**						**-9**
Gross profit	28	1	4	31	27	13	104
Finance income (including franchise adjustment)	30	2	10	34	15	2	92
Expected rate of return on plan assets	-29	0	0	0	0	0	-29
Actuarial gains and losses	1	0	-7	8	-15	15	2
Finance income	**1**	**2**	**3**	**42**	**0**	**17**	**65**
Expense recognised	**29**	**3**	**7**	**72**	**27**	**30**	**169**

17.4. EXPERIENCE ADJUSTMENTS

Present values of obligations, fair values of plan assets and experience adjustments are as follows:

2012

En millions d'euros	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account
Present value of the obligation	875	57	310	1,011	430
Fair value of plan assets at the end of the period	-461	0	0	0	0
Financial position	414	57	310	1,011	430
Experience adjustments relating to					
- liabilities	-9	-3	-4	2	-11
- assets	2	0	0	0	0

2011

En millions d'euros	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account
Present value of the obligation	730	45	253	872	356
Fair value of plan assets at the end of the period	-411	0	0	0	0
Financial position	320	45	253	872	356
Experience adjustments relating to					
- liabilities	3	0	9	6	-1
- assets	2	0	0	0	0

2010

En millions d'euros	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account
Present value of the obligation	645	44	246	824	363
Fair value of plan assets at the end of the period	-353	0	0	0	0
Financial position	292	44	246	824	363
Experience adjustments relating to					
- liabilities	4	1	-3	-13	0
- assets	-1	0	0	0	0

2009

En millions d'euros	Pension obligations	Provident obligations	Social welfare initiatives	Compensation for work-related injuries	Gradual cessation of activity and time savings account
Present value of the obligation	146	41	238	804	344
Fair value of plan assets at the end of the period	-34	0	0	0	0
Financial position	30	41	238	804	344
Experience adjustments relating to					
- liabilities	0	0	1	-24	0
- assets	1	0	0	0	0

17.5. CIRCULATION PRIVILEGES

SNCF employees (active employees and their beneficiaries and retired employees) receive privileges which enable them to travel under certain circumstances at prices that differ from the market SNCF Group considers that these travel privileges do not have a material impact on its production resources and that the marginal average cost of this programme is lower than the reservation fees paid by the beneficiaries

18. PROVISIONS

Movements in provisions for contingencies and losses during the year break down as follows

In € millions	01/01/2012	Charges	Reversals used	Reversals not used	Other	31/12/2012	of which current	of which non-current
Tax, employee and customs risks	122	16	-20	-8	-5	106	8	98
Environmental risks	355	27	-11	-12	0	360	27	333
Litigation and contractual disputes	396	95	-51	-207	34	267	59	208
Restructuring costs	24	26	-15	-9	3	29	25	4
Other	185	86	-35	-61	45	219	99	121
Total provisions	**1,082**	**250**	**-132**	**-297**	**77**	**980**	**217**	**763**

18.1. PROVISIONS FOR ENVIRONMENTAL RISKS

As at 31 December 2012, the following environmental risks are provided in the accounts:

— site decontamination: €79 million (€84 million in 2011),

— asbestos-related costs €272 million (€266 million in 2011)

18.2. PROVISIONS FOR LITIGATION AND CONTRACTUAL DISPUTES

Unused reversals were recorded during the period:

— €37 million following the loss of a plaintiff's option for appeal

— €87 million following the contractual resolution of the disputes covered by the provision.

18.3. OTHER PROVISIONS

Other provisions include a contingency provision in respect of firm orders for equipment. This provision decreased by €23 million with respect to capital expenditure over the period which was immediately impaired for the same amount Movements are offset in "Impairment losses" in the income statement. The contingency provision in respect of firm orders for Freight equipment was nil at the closing (€17 million in 2011).

19. FINANCIAL LIABILITIES

This note provides a breakdown of Group financial liabilities by nature, maturity, currency and interest rate Note 20 provides additional disclosures on derivative instruments subscribed by the Group. The hedging strategy is presented in Note 21.

191. BREAKDOWN OF CURRENT/NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

Liabilities maturing in less than 12 months at the balance sheet date are recorded in current liabilities.

The fair value of liability derivative instruments is classified in current and non-current liabilities based on the final maturity of the derivative.

Derivative instrument fair values and borrowings include accrued interest payable/receivable

Financial liabilities break down as follows

		31/12/2012			31/12/2011		
In € millions	**Note**	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Non-current**	**Current**	**Total**
Bonds		10,549	2,116	12,665	10,754	2,175	12,928
Bank borrowings		2,192	170	2,362	2,231	269	2,500
Finance lease obligations		1,568	63	1,631	1,854	537	2,390
Sub-total borrowings		14,308	2,349	16,657	14,838	2,981	17,819
Of which							
- measured at amortised cost		11,728	2,292	14,020	12,297	2,911	15,207
- recognised using fair value hedge accounting		2,091	53	2,143	2,003	67	2,069
- designated at "fair value"		490	4	493	539	4	543
Amounts payable on non-controlling interest purchase commitments		10	- 0	10	10	487	497
Negative fair value of hedging derivatives	20	352	- 0	352	279	40	320
Negative fair value of trading derivatives	20	596	100	695	392	172	564
Loans and borrowings		**15,267**	**2,448**	**17,715**	**15,519**	**3,680**	**19,200**
Cash borrowings and overdrafts		2	2,662	2,664	2	1,737	1,739
Financial liabilities presented in the balance sheet		**15,269**	**5,110**	**20,379**	**15,521**	**5,418**	**20,939**
Réseau Ferré de France receivable	9 1	1,203	451	1,654	1,616	227	1,843
Public Debt Fund receivable	9 2	1,521	1,340	2,861	2,650	1,303	3,954
Available-for-sale assets [1]		-	120	120	119	5	123
Assets at fair value through profit or loss		-	128	128	131	102	234
Positive fair value of hedging derivatives	20	614	25	639	553	18	571
Positive fair value of trading derivatives	20	665	85	750	511	215	726
Other loans, receivables and investments [2]	9 4	299	954	1,254	335	923	1,258
Cash and cash equivalents			5,627	5,627		3,902	3,902
GROUP NET INDEBTEDNESS		**10,967**	**- 3,620**	**7,347**	**9,606**	**- 1,278**	**8,329**

[1] Available-for-sale assets do not include investments for €239 million (€221 million in 2011)
[2] Other loans, receivables and investments do not include the pension assets for €17 million (€14 million in 2011)

The change in the amounts payable on non-controlling interest purchase commitments was primarily due to the Keolis capital restructuring (see Note 3)

For financial liabilities recognised at fair value in the balance sheet, the fair value hierarchy is shown by category of financial asset and comprises the following three levels under IFRS 7.

— Level 1. fair value measured using quoted prices.

— Level 2: fair value measured using inputs other than quoted prices that are observable directly or indirectly on the market.

— Level 3 fair value determined using valuation techniques not based on observable market data

Financial assets and liabilities valued at fair value break down as follows:

					31/12/2012	
In € millions	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Bonds	10,549	2,116	12,665	0	2,637	0
Bank borrowings	2,192	170	2,362	-1	1	0
Finance lease obligations	1,568	63	1,631	0	0	0
Sub-total borrowings	**14,308**	**2,349**	**16,657**	**-1**	**2,637**	**0**
Of which						
- measured at amortised cost	11,728	2,292	14,020			
- recognised using fair value hedge accounting	2,091	53	2,143	0	2,143	0
- designated at "fair value"	490	4	493	0	493	0
Amounts payable on non-controlling interest purchase commitments	10	0	10	0	10	0
Negative fair value of hedging derivatives	352	0	352	0	352	0
Negative fair value of trading derivatives	596	100	695	0	695	0
Loans and borrowings	**15,267**	**2,448**	**17,715**	**0**	**3,695**	**0**
Cash borrowings and overdrafts	2	2,662	2,664	0	0	2
Financial liabilities presented in the balance sheet	**15,269**	**5,110**	**20,379**	**0**	**3,695**	**2**

					31/12/2011	
In € millions	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Bonds	10,754	2,175	12,928	0	2,612	0
Bank borrowings	2,231	269	2,500	0	1	0
Finance lease obligations	1,854	537	2,390	0	0	0
Sub-total borrowings	**14,838**	**2,981**	**17,819**	**0**	**2,612**	**0**
Of which						
- measured at amortised cost	12,297	2,911	15,207			
- recognised using fair value hedge accounting	2,003	67	2,069	0	2,069	0
- designated at "fair value"	539	4	543	0	543	0
Amounts payable on non-controlling interest purchase commitments	10	487	497	0	497	0
Negative fair value of hedging derivatives	279	40	320	0	319	0
Negative fair value of trading derivatives	392	172	564	0	564	0
Loans and borrowings	**15,519**	**3,680**	**19,200**	**0**	**3,993**	**0**
Cash borrowings and overdrafts	2	1,737	1,739	0	0	0
Financial liabilities presented in the balance sheet	**15,521**	**5,418**	**20,939**	**0**	**3,993**	**0**

The net indebtedness of unconsolidated ESH low-rental housing companies as at 31 December 2012 amounted to €2.1 billion (€2 0 billion as at 31 December 2011).

19.2. LOANS AND BORROWINGS MATURITY SCHEDULE

Financial liabilities mature as follows.

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Less than 1 year	2,349	2,990
1 to 5 years	3,198	4,197
More than 5 years	10,346	9,916
Changes in fair value (designated at "fair value")	106	155
Changes in fair value (hedge accounting)	658	562
Total	**16,657**	**17,819**
Amounts payable on non-controlling interest purchase commitments	10	497
Fair value of non-current derivatives	948	672
Fair value of current derivatives	99	212
Total loans and borrowings	**17,715**	**19,200**

The maturity schedule for SNCF borrowings, based on year-end exchange and interest rates, is as follows

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Nominal**	**Interest**	**Nominal**	**Interest**
Borrowings				
Less than 1 year	2,042	557	2,680	607
1 to 2 years	1,023	462	1,307	545
2 to 3 years	1,166	461	930	469
3 to 4 years	816	428	1,197	459
4 to 5 years	279	418	769	420
More than 5 years	10,401	3,212	9,995	3,026
Total	**15,727**	**5,538**	**16,878**	**5,527**

19.3. BREAKDOWN OF LOANS AND BORROWINGS BY FOREIGN CURRENCY

The breakdown by foreign currency of loans and borrowings, before and after adjustment for derivatives, is as follows.

	Initial debt structure		Structure after currency hedging	
In € millions	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Euro	12,487	12,944	15,663	16,734
Swiss franc	1,533	2,019	337	335
US dollar	421	622	332	354
Canadian dollar	145	143	25	24
Pound sterling	1,182	1,185	261	345
Yen	571	597	0	7
Australian dollar	185	184	0	
Hong Kong dollar	105	107	11	
Other	30	18	28	20
Total borrowings	**16,657**	**17,819**	**16,657**	**17,819**

The pound sterling denominated debt is fully hedged by pound sterling assets, while Swiss franc and dollar denominated debt are partially hedged by Swiss franc and dollar assets

19.4. BREAKDOWN OF LOANS AND BORROWINGS BY INTEREST RATE

The breakdown by interest rate of loans and borrowings, before and after adjustment for derivatives, is as follows:

	Initial debt structure		Structure after IFRS hedging	
In € millions	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Fixed rate	12,356	13,101	11,716	12,374
Floating rate	4,301	4,718	4,941	5,445
Total borrowings	**16,657**	**17,819**	**16,657**	**17,819**

The breakdown of borrowings by interest rate takes into account the impact of both hedging derivatives and trading derivatives.

19.5. FAIR VALUE OF FINANCIAL LIABILITIES

The difference between the net carrying amount and nominal value of liabilities designated at fair value is as follows:

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Fair value**	**Nominal value**	**Fair value**	**Nominal value**
Borrowings at fair value	493	425	543	474

The fair value of borrowings recorded is as follows:

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Fair value**	**Net carrying amount**	**Fair value**	**Net carrying amount**
Borrowings	17,667	16,657	17,971	17,819
Cash liabilities	2,664	2,664	1,739	1,739
Total borrowings	**20,332**	**19,321**	**19,710**	**19,558**

20. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Current and non-current asset and liability derivative instruments break down as follows

			31/12/2012			31/12/2011
In € millions	**Non-current**	**Current**	**Total**	**Non-current**	**Current**	**Total**
Asset derivative instruments						
Cash flow hedging derivatives	226	-20	206	227	-23	204
Fair value hedging derivatives	388	45	433	326	41	367
Trading derivatives	665	85	750	511	215	726
Hedging derivatives of a net investment in a foreign operation	0	0	0	0	0	0
Total asset derivative instruments	**1,279**	**110**	**1,389**	**1,064**	**233**	**1,297**
Liability derivative instruments						
Cash flow hedging derivatives	352	-6	346	276	29	305
Fair value hedging derivatives	0	5	5	4	11	15
Trading derivatives	596	100	695	392	172	564
Hedging derivatives of a net investment in a foreign operation	0	0	0	0	0	0
Total liability derivative instruments	**948**	**99**	**1,047**	**672**	**212**	**884**

20.1. FOREIGN CURRENCY DERIVATIVES

The SNCF Group operates regularly on the foreign currency derivatives market, primarily in order to hedge borrowings issued. The fair value of these instruments in the balance sheet breaks down as follows by instrument and transaction type

	Balance sheet fair value as at 31/12/2012					Balance sheet fair value as at 31/12/2011				
In € millions	**Cash flow hedge**	**Fair value hedge**	**Trading**	**Hedging of a net investment in a foreign operation**	**TOTAL**	**Cash flow hedge**	**Fair value hedge**	**Trading**	**Hedging of a net investment in a foreign operation**	**TOTAL**
Currency swaps (with principal)	-	-	1	-	1	-	-	25	-	25
Currency swaps	214	154	121	-	489	233	160	274	-	668
Forward foreign currency purchases	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Forward foreign currency sales	2	-	0	0	2	(0)	-	0	-	0
Foreign currency options	-	-	-	0	0	-	-	0	0	0
Asset derivative instruments	**216**	**154**	**123**	**0**	**493**	**233**	**160**	**300**	**0**	**694**
Currency swaps (with principal)	-	-	23	-	23	-	-	0	-	0
Currency swaps	220	-	65	-	285	203	7	174	-	384
Forward foreign currency purchases	-	-	0	-	0	1	-	0	-	1
Forward foreign currency sales	-	-	0	-	0	0	-	1	0	1
Foreign currency options	-	-	-	0	0	-	-	-	0	0
Liability derivative instruments	**220**	**-**	**89**	**0**	**309**	**205**	**7**	**175**	**0**	**386**
Net foreign currency position	**(4)**	**154**	**34**	**0**	**184**	**29**	**153**	**125**	**(0)**	**307**

As at 31 December 2012 and 2011, the nominal commitments and maturities of the different instruments subscribed are as follows:

20.1.1. Currency swaps with an underlying liability

Nominal commitments received 31/12/2012

In millions	Less than 1 year		1 to 2 years		2 to 3 years		3 to 4 years		4 to 5 years		More than 5 years	
	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate
Swiss franc	0	0	0	0	0	0	0	0	100	83	1,275	1,056
US dollar	5	4	0	0	0	0	100	76	0	0	0	0
Canadian dollar	0	0	0	0	150	114	0	0	0	0	0	0
Pound sterling	0	0	0	0	29	35	21	26	0	0	550	674
Yen	0	0	0	0	30,000	264	0	0	0	0	32,500	286
Australian dollar	0	0	0	0	200	152	0	0	0	0	0	0
New Zealand dollar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hong Kong dollar	200	20	832	81	0	0	0	0	0	0	0	0
Euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	60
Total		**23**		**81**		**565**		**102**		**83**		**2,076**

Nominal commitments received 31/12/2011

In millions	Less than 1 year		1 to 2 years		2 to 3 years		3 to 4 years		4 to 5 years		More than 5 years	
	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate	foreign currency	euro equivalent at the year-end exchange rate
Swiss franc	600	492	0	0	0	0	0	0	0	0	1,375	1,128
US dollar	220	157	0	0	0	0	0	0	100	71	0	0
Canadian dollar	0	0	0	0	0	0	150	108	0	0	0	0
Pound sterling	21	24	0	0	0	0	29	33	21	24	550	630
Yen	0	0	0	0	0	0	30,000	275	0	0	26,500	243
Australian dollar	0	0	0	0	0	0	200	143	0	0	0	0
New Zealand dollar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hong Kong dollar	0	0	200	18	832	77	0	0	0	0	0	0
Euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	60
Total		**673**		**18**		**77**		**558**		**96**		**2,061**

Nominal commitments given 31/12/2012

In millions	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 3 years	3 to 4 years	4 to 5 years	More than 5 years
Euro	26	73	502	112	66	2,058
Total	**26**	**73**	**502**	**112**	**66**	**2,058**

Nominal commitments given 31/12/2011

In millions	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 3 years	3 to 4 years	4 to 5 years	More than 5 years
Euro	613	22	73	502	112	2,070
Total	**613**	**22**	**73**	**502**	**112**	**2,070**

Future interest flows, based on year-end exchange rates and future interest rates implicit in the interest rate curve at the balance sheet date for floating rates, are as follows.

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Interest flows received**	**Interest flows paid**	**Interest flows received**	**Interest flows paid**
Less than 1 year	105	-29	118	-65
1 to 2 years	104	-27	105	-58
2 to 3 years	102	-26	104	-58
3 to 4 years	79	-14	102	-55
4 to 5 years	75	-14	78	-41
More than 5 years	572	-118	641	-323
Total	**1,037**	**-228**	**1,148**	**-601**

20.1.2 Currency swaps with an underlying asset

Nominal commitments given 31/12/2012

In millions	**Less than 1 year**		**1 to 2 years**		**2 to 3 years**		**3 to 4 years**		**4 to 5 years**		**More than 5 years**	
	foreign currency	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**
US dollar	32	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Canadian dollar	0	0	0	0	150	114	0	0	0	0	0	0
Pound sterling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Australian dollar	5	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
New Zealand dollar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hong Kong dollar	200	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		**48**		**0**		**114**		**0**		**0**		**0**

Nominal commitments given 31/12/2011

In millions	**Less than 1 year**		**1 to 2 years**		**2 to 3 years**		**3 to 4 years**		**4 to 5 years**		**More than 5 years**	
	foreign currency	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**	**foreign currency**	**euro equivalent at the year-end exchange rate**
Swiss franc	600	492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
US dollar	130	93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Canadian dollar	2	1	0	0	0	0	150	108	0	0	0	0
Pound sterling	30	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Australian dollar	20	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
New Zealand dollar	150	87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hong Kong dollar	0	0	200	18	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		**721**		**18**		**0**		**108**		**0**		**0**

				Nominal commitments received 31/12/2012		
In millions	**Less than 1 year**	**1 to 2 years**	**2 to 3 years**	**3 to 4 years**	**4 to 5 years**	**More than 5 years**
Euro	52	0	92	0	0	0
Total	**52**	**0**	**92**	**0**	**0**	**0**

				Nominal commitments received 31/12/2011		
In millions	**Less than 1 year**	**1 to 2 years**	**2 to 3 years**	**3 to 4 years**	**4 to 5 years**	**More than 5 years**
Euro	564	22	0	92	0	0
Total	**564**	**22**	**0**	**92**	**0**	**0**

Future interest flows, based on year-end exchange rates and future interest rates implicit in the interest rate curve at the balance sheet date for floating rates, are as follows:

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Interest flows received**	**Interest flows paid**	**Interest flows received**	**Interest flows paid**
Less than 1 year	0	-6	6	-17
1 to 2 years	0	-5	1	-6
2 to 3 years	0	-5	1	-5
3 to 4 years	0	0	0	-5
Total	**0**	**-17**	**9**	**-33**

20.2. INTEREST RATE DERIVATIVES

The Group operates in the interest rate swap and swaption market in order to manage its exposure to interest rate risk on borrowings. The fair value of these instruments in the balance sheet breaks down as follows by instrument and transaction type.

	Balance sheet fair value as at 31/12/2012					Balance sheet fair value as at 31/12/2011				
In € millions	**Cash flow hedge**	**Fair value hedge**	**Trading**	**Hedging of a net investment in a foreign operation**	**TOTAL**	**Cash flow hedge**	**Fair value hedge**	**Trading**	**Hedging of a net investment in a foreign operation**	**TOTAL**
Fixed-rate receiver swaps	0	279	631	0	910	0	208	427	0	634
Fixed-rate payer swaps	-11	-	-4	0	-14	-30	0	-3	0	-33
Index-based swaps	-	-	0	0	0	0	0	2	0	2
Swaptions	0	-	0	0	0	0	0	0	0	1
Asset derivative instruments	**-11**	**279**	**627**	**0**	**896**	**-30**	**208**	**426**	**0**	**604**
Fixed-rate receiver swaps	0	0	0	0	0	35	0	0	0	35
Fixed-rate payer swaps	126	5	594	0	725	62	8	357	0	427
Index-based swaps	0	0	13	0	13	0	0	15	0	16
Swaptions	0	-	0	0	0	3	0	17	0	20
Liability derivative instruments	**126**	**5**	**607**	**0**	**738**	**101**	**8**	**389**	**0**	**498**
Net interest rate position	**-137**	**274**	**20**	**0**	**158**	**-130**	**200**	**37**	**0**	**106**

As at 31 December 2012 and 2011, the nominal value and maturities of the different instruments subscribed were as follows:

	31/12/2012		31/12/2011	
In € millions	**Net long-term debt**	**Net short-term debt**	**Net long-term debt**	**Net short-term debt**
Fixed-rate receiver swaps	3,450	0	3,533	76
Fixed-rate payer swaps	5,416	152	5,859	544
Index-based swaps	35	0	1,060	0
Swaptions	55	0	238	144

Future interest flows, based on year-end exchange rates and future interest rates implicit in the interest rate curve at the balance sheet date for floating rates, are as follows.

	Net interest flows 31/12/2012					
In € millions	**Less than 1 year**	**1 to 2 years**	**2 to 3 years**	**3 to 4 years**	**4 to 5 years**	**More than 5 years**
Fixed-rate receiver swaps	120	123	125	125	125	855
Fixed-rate payer swaps	-132	-141	-130	-131	-132	-977
Index-based swaps	-1	-1	-1	-1	-1	-7
Swaptions	2	2	0	0	0	0
Total	**-12**	**-18**	**-5**	**-7**	**-8**	**-129**

	Net interest flows 31/12/2011					
In € millions	**Less than 1 year**	**1 to 2 years**	**2 to 3 years**	**3 to 4 years**	**4 to 5 years**	**More than 5 years**
Fixed-rate receiver swaps	80	81	80	83	82	669
Fixed-rate payer swaps	-116	-94	-93	-82	-81	-640
Index-based swaps	-1	-1	-1	-1	-1	-9
Swaptions	-4	-3	-3	-1	-1	-2
Total	**-42**	**-18**	**-16**	**-2**	**-1**	**19**

21. MANAGING MARKET RISKS AND HEDGING

The management of market risks is governed by a general framework, approved by the SNCF Group Board of Directors, setting out the management principles for parent company risks that may be hedged by financial instruments.

This general framework defines the principles governing the selection of financial products, counterparties and underlyings for derivative products

More specifically, the general framework defines risk limits for the management of euro and foreign currency cash balances and long-term net indebtedness

In addition, it details the delegation and decision-making system and the reporting and control system and its frequency (daily, twice monthly, monthly and annually)

21.1. MANAGEMENT STRATEGY

21.1.1. Interest rate risk management

The cost of long-term net indebtedness is optimised, with regard to interest rates, by managing the mix of fixed and floating rate borrowings The Group uses firm and optional interest rate swap instruments within the limits defined, for SNCF, by the aforementioned general framework.

From an economic standpoint, fixed-rate net borrowings of the parent company represented 88 6% of total borrowings as at 31 December 2012, compared to 79 6% as at 31 December 2011 On the same basis, the cost of long-term net indebtedness was 2 84% for fiscal year 2012, compared to 3 18% for fiscal year 2011

Sensitivity analysis:

Fixed-rate financial instruments recorded at amortised cost are not exposed to interest rate risk as defined by IFRS 7.

Floating-rate financial instruments not designated as hedged items in a cash flow hedging relationship are affected by fluctuations in market interest rates. As such, they are included in the analysis of the sensitivity of the income statement

In fair value hedges, changes in the fair value of hedging instruments and hedged items attributable to fluctuations in market interest rates, largely offset each other in the income statement of the period. As such, these instruments are not exposed to interest rate risk.

Fluctuations in market interest rates impact the fair value of derivative financial instruments designated as hedging instruments in a cash flow hedging relationship. Such fluctuations are taken into account when assessing the sensitivity of equity.

Fluctuations in market interest rates impact the fair value of non-derivative financial instruments designated at fair value. Such fluctuations are taken into account when assessing the sensitivity of the income statement
Fluctuations in market interest rates impact the fair value of derivative financial instruments not participating in a hedging relationship as defined by IAS 39. Such fluctuations are taken into account when assessing the sensitivity of the income statement.

From an accounting standpoint for the parent company, a 1% increase in the interest rate curve as at 31 December 2012 would have a positive impact of €16 million on Group net profit (€27 million for 2011).

This hypothetical increase of €16 million in Group net profit breaks down as follows:

— - €17 million on floating-rate financial instruments not designated as hedged instruments in a cash flow hedging relationship (- €18 million in 2011);

— + €22 million on liabilities designated at fair value (+€26 million in 2011);

— + €11 million on trading derivatives (+€19 million in 2011).

In addition, the same increase in the interest rate curve would have a positive impact of €24 million on net short-term cash held by the parent company (€23 million in 2011).

21.1.2. Foreign currency risk management

The commercial activities of the Group do not expose it to material foreign currency risk.

Excluding subsidiaries operating in their own country, Group indebtedness denominated in currencies other than the euro is managed in line with the acceptable risk limit defined, for SNCF, in the same general framework
The Group uses currency swaps for this purpose, generally set up when the borrowing is issued

Foreign currency denominated borrowings as at 31 December 2012, after hedging by currency swaps, remained stable at 1 94%

Given the small percentage of unhedged foreign currency denominated borrowings, net profit or loss is not, in the Group's opinion, sensitive to foreign currency risk

21.1.3. Commodity risk management

The Group's production requirements expose it to the risk of fluctuations in the price of petroleum products
This risk is managed using firm and optional derivatives (swaps, options, caps, floors) The Group does not apply hedge accounting to these transactions.

For 2011, a hedge in the form of an annual volume cap of 40,000 tonnes was set up.

For the full year 2013, no hedges in the form of a cap of were set up

21.1.4. Counterparty risk management

The aforementioned general framework defines, for the parent company, the counterparty approval procedure, which is based on a quantitative and qualitative analysis of counterparties.

Volume limits according to investment terms are also defined for each counterparty, taking into account their equity, rating and nationality The extent to which authorised limits are used, based on nominal transaction amount, is measured daily and reported

The counterparty approval procedure for derivative products also involves the signature of a framework agreement as well as a collateral agreement. The extent to which the allocated limit is used is measured based on the collateral limit plus a lump-sum amount, taking into account the absolute value of the most significant changes in market value for all collaterised financial agreements with the counterparty.

The main transactions which could generate counterparty risk are:

21.1.4.1. Financial investments

1. Cash and cash equivalents
Financial investments are diversified. They primarily consist of negotiable debt instruments (certificates of deposit, commercial paper), treasury note repos and subscriptions to French money market mutual funds (UCITS). Given their short residual term and breakdown, no credit risk exposure is generated.

2. Portfolio of available-for-sale assets
In 2008, the Group created a portfolio of medium-term assets to hedge future investment costs The portfolio is classified in available-for-sale assets (see Note 9).

In 2011, equity improved by €1 million. In 2012, the change was also of little significance since equity declined by €0 4 million. A change in the credit spreads of less than 0 50% would have further decreased the change in equity by -€0 1 million.

21.1.4.2. Derivatives
Derivative transactions seek to manage interest rate, foreign currency and commodity risk.

The aforementioned general framework defines, for the parent company, the counterparty approval procedure, which is based on a quantitative and qualitative analysis of counterparties. Investment volume and term limits are also defined for each counterparty. The extent to which authorised limits are used, based on future payments or replacement costs, is measured daily and reported

The counterparty approval procedure for derivative products also involves the signature of a framework agreement. A collateral agreement is also signed with certain counterparties in order to limit counterparty risk.

21.1.5. Liquidity risk management
The parent company assures its daily liquidity through a commercial paper program capped at €3 billion, used in the amount of €0.39 billion as at 31 December 2012 (€0 04 billion as at 31 December 2011) and in the amount of €0.29 billion on average in 2012, compared to €0 84 billion in 2011.

The parent company also set up a Euro commercial paper programme in early 2009 for a maximum amount of €2 billion, used in the amount of €1.09 billion as at 31 December 2012 (€0.66 billion as at 31 December 2011) and in the amount of €0.89 billion on average in 2012 (€1.37 billion in 2011).

In addition, the parent company has bilateral credit lines of €860 million (€860 million in 2011) Total confirmed credit lines of the Group amount to €971 million (€1,039 million in 2011) and break down by maturity as follows:

In € millions	Total 31/12/2012	Maturity schedule		
		< 1 year	1 to 5 years	> 5 years
Confirmed credit lines	971	421	550	0

In € millions	Total 31/12/2012	Maturity schedule		
		< 1 year	1 to 5 years	> 5 years
Confirmed credit lines	1,039	9	1,030	0

21.2. CASH FLOW HEDGES
The fair value of derivatives designated as cash flow hedges breaks down by hedged item as follows

In € millions	Balance sheet fair value as at 31/12/2012	Maturity schedule		
		< 1 year	1 to 5 years	> 5 years
Bonds	-21	-7	0	-14
Non-bond borrowings	-70	-9	-33	-28
Loans and receivables	-49	2	0	-51
Fair value of derivatives designated as cash flow hedges	-140	-14	-33	-93

In € millions	Balance sheet fair value as at 31/12/2011	Maturity schedule		
		< 1 year	1 to 5 years	> 5 years
Bonds	12	-14	0	26
Non-bond borrowings	-27	-18	-3	-6
Finance lease obligations	-49	-19	-19	-11
Loans and receivables	-36	-1	0	-35
Fair value of derivatives designated as cash flow hedges	-101	-52	-22	-27

The impacts on equity, profit or loss for the period and reserves break down as follows:

In € millions	Transferable equity
Opening balance (01/01/2012)	- 79
Transferred to profit or loss	- 33
Changes in effective portion	- 39
Changes in value of available-for-sale assets	- 4
Closing balance (31/12/2012)	- 154

In 2012, a deferred tax gain of €12 million was offset in equity with respect to changes in the effective value. In relation to total transferable equity attributable to equity holders of the parent, in 2012, the negative change in the fair value of cash flow hedges, net of deferred tax, amounted to €65 million.

In € millions	Transferable equity
Opening balance (31/12/2011)	- 71
Transferred to profit or loss	- 49
Changes in effective portion	37
Changes in value of available-for-sale assets	5
Closing balance (31/12/2011)	- 79

In 2011, a deferred tax charge of €2 million was offset in equity with respect to changes in the effective value In relation to total transferable equity attributable to equity holders of the parent, in 2011, the negative change in the fair value of cash flow hedges, net of deferred tax, amounted to €10 million.

21.3. FAIR VALUE HEDGES

Asset and liability items hedged as to fair value are initially recorded at amortised cost and subsequently remeasured at each balance sheet date based on the fair value of the risk hedged Fair value gains and losses on the hedged risk are offset, except for the ineffective portion, by gains and losses on the hedging derivative.

In € millions	Value difference as at 01/01/2012	Change in fair value	Reclassification of transactions no longer meeting qualification criteria	Value difference as at 31/12/2012
Bonds	-544	-72	5	-610
Other financial assets	5	-3	0	2
Total	**-539**	**-75**	**5**	**-608**
Hedging derivatives	330	72	18	428
Ineffectiveness		-3		

In € millions	Value difference as at 01/01/2011	Change in fair value	Reclassification of transactions no longer meeting qualification criteria	Value difference as at 31/12/2011
Bonds	-209	-259	-76	-544
Other financial assets	12	-6	0	5
Total	**-197**	**-265**	**-76**	**-539**
Hedging derivatives	219	254	-115	330
Ineffectiveness		-11		

22. OPERATING PAYABLES AND OTHER ACCOUNTS IN CREDIT

Operating payables break down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Trade payables and related accounts	5,778	4,811	967
o/w amounts payable to suppliers of PP&E	373	364	9
Payments received on account for orders	472	514	-42
o/w advances received on sales of PP&E	7	7	0
Employee-related liabilities	2,396	2,314	82
Amounts payable to the French State and local authorities	1,585	1,265	320
Other operating payables	417	500	-82
Deferred income	1,479	1,307	172
Total operating payables	**12,128**	**10,711**	**1,417**

The increase in trade payables and related accounts was due for €609 million to the coming into force of the new agreement with STIF for transport in Ile-de-France (see Note 3).

23. ASSETS AND LIABILITIES CLASSIFIED AS HELD FOR SALE

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Assets classified as held for sale	22	1
Liabilities relating to assets classified as held for sale	24	4
Net impact on balance sheet	**-1**	**-3**

The amounts recorded primarily involve the Novatrans subsidiary within the SNCF Geodis division Faced with this subsidiary's financial difficulties, the Group analysed several possible scenarios, including its disposal On 10 July 2012, the Group received a purchase offer from the Charles André Transports (GCA) Group. Following a final phase of negotiations with the buyer and the assent of the personnel representatives concerned, the Group accepted the purchase bid of Novatrans in September 2012. The transaction remains suspended until certain conditions are met, specifically the approval of the competition authority. These conditions should be lifted by no later than the end of February 2013 The assets and liabilities of Novatrans were reclassified in the balance sheet as at 31 December 2012 under assets and liabilities classified as held for sale pursuant to IFRS 5 They mainly comprised operating receivables and payables

24. SEGMENT REPORTING

The SNCF Group activity is organised as indicated in Note 2.23.

In order to comply with the target net debt/gross profit ratio of 4, SNCF increased the equity of Gares & Connexions by €270 million as of 1 January 2012.

Operating income segment reporting is as follows

31/12/2012

In € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Common operations and investments	Inter division	Total
External revenue	4,992	12,476	6,520	9,274	236	323		33,820
Internal revenue	505	360	983	241	732	5,285	-8,106	
Revenue	**5,497**	**12,836**	**7,503**	**9,515**	**969**	**5,608**	**-8,106**	**33,820**
Gross profit	**290**	**685**	**959**	**136**	**183**	**627**		**2,880**
Current operating profit/(loss)	**310**	**394**	**556**	**-226**	**55**	**369**		**1,458**
Operating profit/(loss)	**159**	**467**	**533**	**-484**	**62**	**458**		**1,196**
Depreciation and amortisation	0	-335	-395	-358	-122	-293		-1,503
Net charges to provisions	21	44	-7	-4	-6	35		82
Impairment losses	-152	-4	-22	-289	1	-5		-470

31/12/2011

In € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Common operations and investments	Inter division	Total
External revenue	4,779	11,780	6,327	9,208	217	333		32,645
Internal revenue	516	543	952	219	949	5,069	-8,249	
Revenue	**5,295**	**12,324**	**7,279**	**9,427**	**1,166**	**5,402**	**-8,249**	**32,645**
Gross profit	**229**	**811**	**1,020**	**237**	**175**	**548**		**3,020**
Current operating profit/(loss)	**227**	**301**	**581**	**-214**	**64**	**296**		**1,255**
Operating profit/(loss)	**283**	**309**	**-151**	**-205**	**69**	**515**		**821**
Depreciation and amortisation	-3	-495	-439	-354	-110	-285		-1,686
Net charges to provisions	2	-15	-1	-97	0	33		-79
Impairment losses	-83	6	-731	-26	0	-7		-840

Only transactions with RFF represent more than 10% of Group revenue. These transactions essentially take place within the division and a breakdown is provided in Note 33.3

Total segment assets break down as follows by division:

31/12/2012

In € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Common operations and investments	Inter division	Total
Total segment assets	**2,423**	**8,944**	**6,832**	**6,215**	**2,865**	**5,859**	**-191**	**32,946**
Investment grants	-14	-3,169	-97	-55	-1,023	-316		-4,673
Total segment assets net of grants	**2,409**	**5,775**	**6,735**	**6,160**	**1,842**	**5,543**	**-191**	**28,273**
of which:								
Goodwill, PP&E and intangible assets and concession financial assets net of grants	4	3,953	5,831	3,851	1,691	4,060		19,390

31/12/2011

In € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Common operations and investments	Inter division	Total
Total segment assets	**2,016**	**9,231**	**6,519**	**6,654**	**2,775**	**5,668**	**-161**	**32,701**
Investment grants	-19	-3,619	-102	-62	-981	-322		-5,104
Total segment assets net of grants	**1,997**	**5,612**	**6,417**	**6,591**	**1,794**	**5,346**	**-161**	**27,597**
of which.								
Goodwill, PP&E and intangible assets and concession financial assets net of grants	0	4,281	5,593	4,213	1,665	4,109		19,860

The coming into force of the new agreement signed with the STIF in accordance with IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (see Note 3) led to a decrease in the revenue and gross profit of SNCF Proximités for €151 million during the period. Offset by a decline in the depreciation and amortisation by the same amount, the impact on gross profit had no repercussions on current operating profit or loss

Pursuant to IFRS 8 (section 33), information concerning geographical areas is not provided since the necessary information is unavailable and the cost to prepare it would be excessive

Liabilities, income tax expense, and interest income and expense are not monitored by the chief operational decision-maker

25. PURCHASES AND EXTERNAL CHARGES

Purchases, sub-contracting and other external charges break down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Sub-contracting	-5,706	-5,395	-311
Infrastructure fees [1]	-3,974	-3,817	-157
Other purchases and external charges	-7,107	-6,740	-367
Purchases and external charges	**-16,787**	**-15,952**	**-835**

[1] Infrastructure fees invoiced by RFF and Eurotunnel

26. EMPLOYEE BENEFIT EXPENSES AND HEADCOUNT

As at 31 December 2012, the employee benefit expenses and headcount break down as follows

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Wages and salaries	-13,009	-12,425	-584
Other employee benefits	42	46	-5
Profit-sharing and incentive schemes	-31	-33	2
Seconded and temporary employees	-161	-191	30
Total employee benefit expenses	**-13,160**	**-12,603**	**-557**
Average number of equivalent full-time employees	**249,343**	**245,090**	**4,253**

The increase in employee benefit expenses in 2012 primarily involved the SNCF Proximités division for €327 million mainly due to:

— Scope impacts, particularly the acquisition of Keolis Transit America for €35 million.

— Growth of Keolis in Sweden for €41 million, the UK for €35 million and France for €127 million

The impact of the reverse discounting of employee obligations in liabilities is recorded in Finance income under the heading "Finance income of employee benefits" (see Note 17)

27. DEPRECIATION AND AMORTISATION

The charge to depreciation and amortisation net of grant reversals as at 31 December 2012 was reduced by €151 million due to the coming into force of the new agreement signed with the STIF (see Note 3). It breaks down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Depreciation and amortisation	-1,978	-2,055	77
Grants released to profit or loss	475	369	106
Depreciation and amortisation, net of grants	**-1,503**	**-1,686**	**183**

Depreciation and amortisation concern:

— intangible assets in the amount of €212 million (€213 million in 2011),

— property, plant and equipment in the amount of €1,766 million (€1,842 million in 2011).

28. IMPAIRMENT LOSSES

The assumptions and CGUs adopted are presented in Note 8. The impacts on the income statement are as follows.

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Intangible assets and property, plant and equipment	-194	-899	706
Goodwill	-296	-3	-292
Provision for liabilities and charges	19	62	-44
Impairment losses	**-470**	**-840**	**370**

28.1 SNCF GEODIS – GLOBAL OFFERING

The results of the Global Offering CGU were lower than expected, particularly due to a very weak global economy, in particular the Eurozone, where the Global Offering CGU generates 70% of its revenue. The impairment tests carried out resulted in the recognition of a €300 million loss for the CGU as at 31 December 2012, including €279 million for goodwill and €21 million for customers and brands recorded under intangible assets. The assumptions used are presented in Note 8.

28.2. SNCF INFRASTRUCTURE – MAINTENANCE AND ENGINEERING

The impairment loss recognised for SNCF Infrastructure as at 31 December 2011 amounted to €83 million In the absence of any long-term visibility for the Infrastructure CGU, its assets remain 100% impaired An additional net impairment loss of €152 million was recorded in 2012, of which €46 million for rolling stock. At the 31 December 2012 year-end, all asset categories of this CGU were 100% impaired

28.3. SNCF GEODIS – RAIL FREIGHT

Within the SNCF Geodis division, the Fret SNCF activity breaks down into four CGUs to reflect the new organisation set up as part of the master development plan released to the public in September 2009 and rolled out in the first half of 2010. The company's rolling stock is impaired based on usage:

— if the equipment has not been allocated or if the equipment's allocated CGU generates negative cash flows:
– 100% impairment of rolling stock that has no market value,
– net carrying amount written down to the market value if the latter is lower.
— if the equipment's allocated CGU generates positive cash flows, the rolling stock is not impaired.

Due to the lack of improvement noted for the Rail Freight CGU, the assets continue to be impaired However, in 2012, a net impairment reversal was recognised for €17 million due to the higher amount of impaired asset disposals than new impairments. As at 31 December 2011, the net expense was €12 million.

At this stage, the Group considers that this impairment level represents the best estimate of impairment losses to be recognised.

In addition, the spare parts inventory for Fret SNCF equipment was impaired for 70% of its value, i.e. €33 million as at 31 December 2012 (€33 million as at 31 December 2011).

28.4. SNCF VOYAGES – TGV FRANCE AND EUROPE (EXCLUDING EUROSTAR)
Having taken into account the new data on changes in RFF infrastructure fees, the completion of a TGV asset valuation test led to the impairment of the TGV France and Europe CGU's assets (excluding Eurostar) in the amount of €700 million as at 31 December 2011 The assumptions used are presented in Note 8.

28.5. SNCF GEODIS – MULTIMODAL TRANSPORT / RAIL FREIGHT TRANSPORT
An additional impairment loss of €20 million was recorded as at 31 December 2011 for the Rail Freight Transport CGU, including €3 million for the goodwill allocated.

29. NET PROCEEDS FROM ASSET DISPOSALS

Asset disposals had the following impacts on profit or loss

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Disposal of intangible assets	-4	21	-26
Disposals of property, plant and equipment	131	272	-140
Disposals of investments	79	0	79
Net proceeds from asset disposals	**206**	**293**	**-87**

As at 31 December 2012, the net proceeds from the disposal of property, plant and equipment primarily concerned the sales of various complexes and properties by the parent company.

As at 31 December 2011, the net proceeds from the disposal of property, plant and equipment primarily concerned the sale of construction leases to ESH companies in the amount of €56 million and the reversal of the capital gain arising from the sale of Saussure land in the amount of €62 million.

30. NET BORROWING COSTS

Net borrowing costs break down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Net changes in fair value and hedges	-8	7	-15
Interest expense	-293	-271	-22
Other interest expense and income	-7	-30	23
Net borrowing costs and other	**-308**	**-294**	**-14**

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Interest expense	-1,115	-949	-166
Interest income	807	656	152
Net borrowing costs and other	**-308**	**-294**	**-14**

Net changes in fair value and hedges records gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss, the ineffective portion of hedges, and the change in fair value of borrowings using the fair value option.

31. INCOME TAX EXPENSE

31.1. ANALYSIS OF THE INCOME TAX EXPENSE
31.1.1. Tax in the income statement

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Current tax (expense)/income	-434	-353	-82
Deferred tax (expense)/income	97	57	39
Total	**-338**	**-295**	**-43**

As at 31 December 2012, the increase in current tax expense was primarily due to:

— An increase of €45 million relating to tax on the profits of rail companies amounting to €200 million as at 31 December 2012, compared to €155 million as at 31 December 2011 (see Note 1 1 2 3); this tax had a negative €131 million tax proof impact on "Differences in tax rates and tax credits in 2012" (€102 million in 2011),

— A €40 million impact (€116 million in 2011) on corporate income tax with regard to the new income tax calculation methods in France determined by the Amending Finance Acts that capped the amount of tax losses that can be offset against taxable income at 50% in 2012 and 60% in 2011 (see below).

Article 2 of the Amending Finance Law for 2011 provides mechanisms for the carry-forward or carry-back of losses incurred by companies subject to corporate income tax when determining taxable income for fiscal years ended on or after 21 September 2011 With respect to tax loss carry-forwards, the allocation of prior losses to the income recognised for a fiscal year is now capped at €1 million plus 60% of the taxable income of the fiscal year exceeding this initial limit The portion of the loss that cannot be deducted from income due to the application of these provisions can still be allocated to subsequent fiscal years, under the same conditions and for an unlimited period of time

The Amending Finance Law for 2012 and Finance Act for 2013 provide for the following new measures:

— The percentage of taxable income exceeding the €1 million ceiling against which loss carryforwards can be utilised is reduced from 60% to 50% This resulted in an additional tax expense of €40 million in 2012

— Only 85% of the net financial expenses obtained according to a calculation defined by the Amending Finance Law is deductible from taxable income for 2012 and 2013. The rate will drop to 75% as from 2014. The impact was immaterial in 2012.

— An additional 3% corporate income tax contribution on dividends paid outside of the tax consolidation group as from 1 August 2012 The impact was immaterial in 2012. As from 2013, an increase in the current tax is forecast for any dividends paid by the Group outside its French tax consolidation scope

— A Competitiveness-Employment Tax Credit (CICE) was set up to finance and improve the competitiveness of French companies and came into effect as from 1 January 2013.

31.1.2. Tax in comprehensive income

In 2012, a deferred tax gain of €12 million was recognised in other comprehensive income mainly regarding the changes in the value of effective cash flow hedges.
In 2011, a deferred tax charge of €2 million was recognised in other comprehensive income mainly regarding the changes in the value of effective cash flow hedges.

31.2. TAX PROOF

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Consolidated net profit/(loss) for the year	**407**	**150**
Share of profit of associates	-12	4
Net loss before tax of discontinued operations	0	-21
Corporate income tax	-338	-295
Net profit/(loss) before tax from ordinary activities	**757**	**463**
Income tax rate applicable in France	34 43%	34.43%
Theoretical income tax (expense)/income	**-261**	**-159**
Permanent differences	-192	-1
Capitalisation of prior year losses	246	1
Tax losses and temporary differences of the period not capitalised	-8	-35
Impairment of deferred taxes previously capitalised	0	0
Utilisation of tax losses and temporary differences not previously capitalised	-1	-17
Differences in tax rates and tax credits	-123	-84
Prior year adjustments	0	0
Impacts of exchange rate fluctuations	-1	0
Income tax (expense)/income recorded	**-338**	**-295**
Effective tax rate	**44.65%**	**63.81%**

31.3. TAX ASSETS NOT RECOGNISED

SNCF has opted for the tax grouping regime since 1 July 1988. As at 31 December 2012, the reported tax group comprised 258 subsidiaries, including SNCF Participations, Ermewa Ferroviaire and a certain number of French Geodis subsidiaries

Group tax losses carried forward as at 31 December 2012 amounted to €5 0 billion, compared to €5.4 billion as at 31 December 2011 Tax assets not recognised at this date totalled €2.7 billion (€3.0 billion as at 31 December 2011).

In € millions	31/12/2011	Net profit/ (loss	Equity	Reclassification	Change in consolidation scope and foreign exchange	31/12/2012
Tax losses carried forward	**1,734**	**-127**	**22**	**0**	**-10**	**1,619**
Employee benefits	402	-11	0	1	0	392
Differences in asset values	-264	80	153	0	-2	-33
Finance leases	-37	7	1	0	0	-29
Tax-driven provisions	-92	-10	0	0	0	-103
Financial instruments	156	5	-130	0	0	31
Remeasurement of identifiable assets and liabilities acquired in business combinations	-283	29	0	0	0	-254
Internal profits and losses	94	0	0	0	0	94
Total consolidation restatements	**-24**	**99**	**25**	**0**	**-1**	**98**
Non-deductible provisions and other tax differences	**1,997**	**-174**	**-22**	**-1**	**3**	**1,803**
Deferred taxes not recognised	**-3,031**	**299**	**-10**	**0**	**4**	**-2,739**
Net deferred taxes recognised	**675**	**97**	**14**	**-1**	**-4**	**782**
Deferred tax assets	1,112					1,009
Deferred tax liabilities	437					227
Deferred taxes net balance sheet position	**675**					**782**

32. OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

						31/12/2012	31/12/2011
			Amount of commitments per period				
Commitments received (in M€)		**Total commitment**	**Less than one year**	**From one to five years**	**More than five years**	**Total commitment**
Commitments relating to financing		**1,058**	**469**	**587**	**2**	**2,185**
Personal collateral	(4)	87	48	37	2	1,121
Security interests		0	0	0	0	25
Unused confirmed credit lines	(8)	971	421	550	0	1,039
Commitments relating to operations		**5,450**	**1,581**	**3,217**	**653**	**4,901**
Investment commitments for operation of rail equipment	(1)	2694	806	1748	140	3115
Purchase commitments for non-current assets other than rail equipment		446	75	366	5	532
Property sale undertakings		95	95	0	0	107
Operating guarantees	(4)	1,025	310	695	19	0
Operating leases equipment	(6)	426	197	211	19	428
Operating leases property	(6)	760	94	196	470	717
Commitments relating to operating purchase agreements		4	3	1	1	2
Commitments relating to the Group consolidation scope		**94**	**65**	**28**	**1**	**171**
Warranties		94	65	28	1	171
Financial recovery clause on waiver of financial receivables		1	0	1	0	0
Other commitments received		**13**	**9**	**2**	**2**	**21**
Total commitments received		**6,616**	**2,124**	**3,834**	**658**	**7,278**

		31/12/2012				31/12/2011
		Amount of commitments per period				
Commitments given (in € millions)		**Total commitment**	**Less than one year**	**From one to five years**	**More than five years**	**Total commitment**
Commitments relating to financing		**1,901**	**91**	**210**	**1,599**	**2,014**
Personal collateral	(3)	329	79	138	112	491
Personal collateral· guarantees given for loans to employees	(5)	1,073	10	52	1,011	1,042
Security interests	(7)	483	2	5	476	482
Unused confirmed credit lines		15	0	15	0	0
Commitments relating to operations		**12,602**	**4,288**	**7,101**	**1,213**	**11,730**
Investment commitments for operation of rail equipment	(1)	6,432	1,888	4,050	494	6,133
Purchase commitments for non-current assets other than rail equipment	(11)	1,242	313	892	36	812
Property sale undertakings		140	136	4	0	174
Operating guarantees	(12)	538	290	168	79	334
Customs guarantees (Geodis)		160	127	4	29	178
Operating leases equipment	(6)	1,486	433	833	220	1,536
Operating leases property	(6)	1,549	369	830	350	1,310
Commitments relating to operating and fixed asset purchase agreements	(2)	613	313	296	4	778
Firm commodity purchase commitments (electricity, diesel)	(10)	442	418	24	0	474
Commitments relating to the Group consolidation scope		**847**	**39**	**2**	**807**	**610**
Security commitments (option contracts)	(9)	797	0	0	797	553
Other commitments relating to the Group consolidation scope		51	39	2	10	57
Other commitments given		**52**	**17**	**34**	**1**	**73**
Total commitments given		**15,402**	**4,434**	**7,347**	**3,620**	**14,427**

(1) Commitments given concern investments concluded with rolling stock manufacturers and the Transport Organising Authorities for the future commissioning of rail equipment The sharp decrease was due to the investments carried out during the period that exceeded the new commitments undertaken With regard to these commitments, the liability provision for firm freight equipment orders was nil as at 31 December 2012 (see Note 18) Commitments received correspond to investment funding receivable from the Regions for ordered rolling stock They decreased mainly due to the investments ordered by the regions, particularly for TER regional trains The increase in commitments given was mainly due to the order of new TGV® trains. This increase was attenuated by investments during the period amounting to €361 million for TGV2N2 trains, €307 million for Transilien trains, €259 million for TER regional trains and €115 million for Intercités trains In addition, maintenance and equipment overhaul commitments declined by €103 million.

(2) Other operating purchase commitments given declined by €165 million These commitments include rail and station access purchase commitments that decreased by €186 million due to the lapse of time

(3) Security interests given concern guarantees granted by SNCF for €24 million (€38 million in 2011) in respect of Sofiap bank borrowings

(4) Personal collateral received concerned first-demand bank guarantees with company suppliers for €953 million as at 31 December 2011 These guarantees were reclassified under "Operating guarantees" and totalled €1,025 million as at 31 December 2012 The joint and several first-demand counter-guarantee given to SNCF in respect of the loans granted to Sofiap was still recognised under personal collateral for €24 million (€38 million as at 31 December 2011) These guarantees correspond exactly to the collateral given

(5) Total outstanding on guarantees given by SNCF in respect of property loans secured by employees Statistically, guarantee calls are very limited

(6) Equipment and property operating leases given increased by €189 million, primarily due to the leasing of new buildings in connection with the creation of the SNCF campus in Saint-Denis Equipment and property operating leases received rose by €41 million through new agreements

(7) Among security interests
– Securities pledge of €108 million for the Ermewa group (€108 million as at 31 December 2011)
– Pledge of NTV securities to creditors for €84 million (€84 million as at 31 December 2011) as a guarantee of NTV solvency ntil repayment of the financing
– Security interests on rolling stock for €268 million (€262 million as at 31 December 2011) to secure a loan

(8) For the unused credit lines, see Note 21 1 5

(9) Investment call and put options mainly corresponded to the put option on shares granted by the Group to its partners in the EIL joint venture

(10) The decrease in commodity purchase commitments was attributable to declining electricity purchase prices

(11) The increase in the commitment relating to the station accessibility project impacted purchase commitments for property, plant and equipment other than rail equipment for €200 million. Furthermore, a €178 million increase at Transilien was attributable to the new agreement signed with the STIF (see Note 3)

(12) Operating guarantees increased by €108 million mainly in line with the guarantee secured by the Australian subsidiary of the Keolis group for the Melbourne tramway

32.1. LEASE TRANSACTIONS

SNCF EPIC carried out transactions in the form rather than substance of a lease. These transactions comprised:

— the leasing of a qualified technological equipment network to a US lessor, who immediately sub-leases it to SNCF for a maximum period of 16 years The assets in question are all the SNCF EPIC ticket sale and reservation equipment; or

— the sale of rolling stock (Corail Téoz cars, TGV trains, etc commissioned or to be delivered, etc.) to an investor who immediately sub-leases it to SNCF EPIC for a determined period of 4 to 25 years according to the contracts;

— the leasing of rolling stock to a US lessor for a period of around 40 years, who immediately sub-leases it to SNCF EPIC for a period of 20 years.

In certain cases, the lessor is a fiscally transparent special entity created for this transaction that can only operate for this purpose

During the sub-leasing (16 years) or leasing (4 to 25 years) periods, all payments made and received in connection with the lease offset each other and do not impact the financial statements, apart from the net profit recognised in the transaction period (see Note 2 11) This profit corresponds to the retrocession of a portion of the tax deferral obtained by the investor The asset sold or leased is maintained in the Group balance sheet

At the end of the sub-leasing or leasing periods, SNCF EPIC has several options based on the type of transaction

— exercise a purchase option at a pre-determined price, thus maintaining its initial profit,

— give the equipment to the lessor, who will use it for his own purpose,

— give the equipment to the lessor, for whom SNCF EPIC will act as market sales agent for the equipment, guaranteeing a sale price at least equal to the amount of the purchase option,

— resell the equipment on the lessor's behalf, for a resale commission

The use, replacement, operation or definition of assets is in no way affected The risks borne by SNCF EPIC are limited to equipment ownership, the risks generated by French law, and counterparty risks covered by collateralisation contracts.

32 2. KEOLIS

Following the Keolis capital restructuring (see Note 3), the following commitments which existed as at 31 December 2011 were removed

— Commitments relating to the methods of transfer or disposal of Groupe Keolis SAS (formerly Kuvera Développement) securities, particularly the lock-in period applicable to Kebexa Participations and Groupe Keolis SAS securities and the purchase and sale undertakings for Groupe Keolis SAS securities

— Commitments relating to dividend distributions

— Commitments relating to relations with managers

Only the following pledges given in favour of financial institutions in guarantee of the loan contract signed on 24 May 2007 by Groupe Keolis SAS, its subsidiary Keolis and a consortium of banks, as modified by several amendments, the last of which was dated 28 September 2011, concerning an amortisable loan for an initial principal amount of €395 million and the opening of revolving credit facilities for a total maximum amount of €200 million remain in effect·

— pledge by Groupe Keolis SAS of its bank accounts

— pledge by Groupe Keolis SAS of Keolis securities

— pledge by Keolis of Keolis UK securities.

32.3 TRANSFER OF FINANCIAL ASSETS

In December 2012, the Group carried out a financial asset transfer consisting of the assignment of receivables to a securitisation fund in which SNCF does not hold any investments The fund's shareholder is independent of the SNCF Group in the same way as the members of the Board of Directors. The Group is not involved with the designation of these Board members

The assigned receivables are managed and collected independently, with no SNCF Group involvement Credit and late payment risks are transferred to the fund as well as any benefits relating to the receivables, as the Group can no longer receive expected future payments or use this receivable as a means to pay off any of its debts There is no risk of dilution since the assigned receivables were certain, irrevocable and could not be compensated prior to their assignment and there is no foreign exchange risk as they are denominated and assigned in euros.

In substance, the Group does not control the fund and transfers to it the contractual rights to receive cash flows as well as virtually all the risks and rewards associated with the assigned receivables The fund was therefore not consolidated and the receivables removed from the balance sheet. Furthermore, the Group did not retain any commitment or assume any new commitments with regard to these assignments.

The transaction resulted in a net cash inflow and a decrease in net financial debt of €946 million. It did not result in any other changes in the statement of financial position since the receivables were both created and assigned in 2012

33. RELATED PARTY TRANSACTIONS

SNCF, as an industrial and commercial public institution wholly owned by the French State (via the French Government Shareholding Agency), is related, within the meaning of IAS 24, Related Party Disclosures, to all companies and entities controlled by the French State.

Disclosures on individually or collectively material transactions concern the following related parties.

— the French State for all relations with it in its role as shareholder; conversely, taxes paid pursuant to ordinary law are excluded from the scope of related party transactions,

— transport Organising Authorities,

— RFF,

— ICF group low-rental housing companies

No Group companies other than the parent company carry out material transactions with the related parties

33.1 TRANSACTIONS WITH THE FRENCH STATE

The information presented below concerns transactions entered into with the French State via its ministries, central authorities and transport Organising Authorities, not governed by ordinary law.

33.1.1 Public assistance

Public assistance granted to SNCF Group by the State and local communities is presented in the following table

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Operating grants received	42	49
Total French state (central)	**42**	**49**

33.1.2 Government grants received and compensation for service concession arrangements

SNCF Group receives government grants in the form of third-party financing, primarily from local authorities, for TER rolling stock.

Government grants are deducted from the related assets. Government grants relating to intangible assets and property, plant and equipment are recorded in profit in "Depreciation and amortisation" based on the estimated useful life of the related assets.

Under service concession arrangements with the Organising Authorities, the Group receives compensation in the form of grants and/or contributions In both cases, this compensation is considered as means of payment for the concession financial assets that are reduced in the balance sheet.

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Amounts received with regard to concession financial assets	495	232
Government grants relating to intangible assets and property, plant and equipment	206	326
Total regions	**700**	**558**

Services provided with transport Organising Authorities (including Regions and STIF) recorded in revenue amounted to €3,816 million for 2012, compared to €3,781 million in 2011 Services provided with the French State as the transport Organising Authority of the Trains d'Equilibre du Territoire amounted to €305 million, compared to €208 million in 2011.

These services include interest income on concession financial assets for €79 million (€9 million for the year ended 31 December 2011).

33.2 TRANSACTIONS WITH OTHER STATE COMPANIES

Transactions between SNCF Group and other State companies (EDF, France Telecom, La Poste, etc.) are all performed on an arm's length basis, except for transactions entered into by mutual agreement with RFF, for whom SNCF currently remains one of its main customers

All other transactions entered into by the Group with related parties are performed on an arm's length basis.

33.2.1 Balance sheet headings

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
RFF net receivables *	442	427
RFF payables	494	235
RFF net balance sheet position	**-52**	**192**

* Balance sheet headings excluding the financial receivable presented separately in balance sheet assets

33.2.2 Income and expenses

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Revenue with RFF	5,182	4,668
Infrastructure fees paid on the French rail network (a)	3,341	3,187
Revenue net of infrastructure fees	**1,841**	**1,481**

(a) Including €3,127 million directly paid to RFF (€2,979 million in 2011) and €214 million through STIF (€208 million in 2011)

As these transactions are between related parties owned by the French State, credit risk is considered nil No doubtful receivables have been identified.

33.3 TRANSACTIONS WITH ICF GROUP ESH LOW-RENTAL HOUSING COMPANIES

33.3.1 Balance sheet headings

In € millions	31/12/2012	31/12/2011
Current financial assets	10	10
Non-current financial assets	345	355
Current financial liabilities	6	41
Non-current financial liabilities	0	0
Related party net balance sheet position	**349**	**324**

Non-current financial assets primarily comprise building loans granted by SNCF and ICF to ESH subsidiaries and equity investments of the ESH subsidiaries The latter amounted to €145 million and are included in available-for-sale assets (see Note 9 Financial assets). Financial liabilities represent ESH subsidiary investments with ICF

33.3.2. Income and expenses

Transactions with low-rental housing companies recorded in the income statement are not material.

33.4. TRANSACTIONS WITH ASSOCIATES

Transactions with associates are not material.

34. MANAGEMENT COMPENSATION

The Group's key management personnel are members of the SNCF Group Executive Committee. Their cumulative taxable compensation is as follows·

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Number of managers concerned	17	16	1
Average number of managers during the year	17	15	2
Total compensation in € millions	**6**	**5**	**1**

35. LITIGATION AND DISPUTES

The Group is involved in a number of legal proceedings and disputes in the course of its operating activities, which are unresolved at the year-end. Provisions are recorded to cover the charges associated with these disputes where they are considered probable and can be quantified or estimated with reasonable accuracy.

An investigation was conducted by the Competition Authority regarding Fret SNCF. An initial notice was received on 28 July 2011 with a certain number of grievances that were all dismissed in Fret SNCF's response, mainly on the grounds that there was no breach of competition rules In March 2012, the reporting judges transmitted a final report to the Competition Authority upholding the initial grievances On 28 May 2012, SNCF legally challenged the unfounded nature of the grievances and the lack of breach of competition rules. The hearing before the Competition Authority took place on 7 September 2012 and the decision was rendered on 18 December 2012. Eight grievances out of the initial thirteen were dismissed, as the Authority considered that the stipulated practices were not substantiated. For four of the five grievances upheld, the SNCF was ordered to pay a fine of €61 million for having conducted several practices that hindered or delayed the entry of new operators into the rail freight transport market. This fine was expensed in 2012 under "Purchases and external charges" within gross profit. As for the last grievance, the Authority issued a judicial order regarding SNCF Fret's pricing policy and imposed that certain measures, particularly of an accounting and commercial nature, be implemented and in effect at the end of a three-year period in order to render such policy more objective In January 2013, the Group filed an appeal with the Competition Authority regarding all the notified grievances

36. SUBSEQUENT EVENTS

There were no major subsequent events.

37. SCOPE OF CONSOLIDATION

371 NUMBER OF CONSOLIDATED COMPANIES
The number of companies consolidated by SNCF Group breaks down as follows:

In € millions	31/12/2012	31/12/2011	Change
Fully consolidated companies	812	820	-8
Proportionately consolidated companies	46	46	0
Equity-accounted companies	65	57	8
Total scope of consolidation	**923**	**923**	**0**

37.2 DETAILED SCOPE OF CONSOLIDATION

Consolidation methods

FC: Full Consolidation

PC. Proportionate Consolidation

EA· Equity-Accounted

NC Not Consolidated

F. Company absorbed by another Group company

Percentage interest share in the share capital of the consolidated company held by the consolidating company, either directly or indirectly.

Percentage control percentage of voting rights held by the consolidating company in the consolidated company, either directly or indirectly

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
SOCIETE MERE						
SNCF - FC S&F (hors DFT-FM)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
SNCF VOYAGES						
ALLEO	ALLEMAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Artesia	FRANCE	NC	0	0	50,00	50,00
Avancial	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CRM Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Elipsos	ESPAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Eurostar Express Limited	GRANDE BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar Group	GRANDE BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International Ltd	GRANDE BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International S.A	FRANCE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International SPRL	BELGIQUE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Expretio	CANADA	IP	35,00	35,00	35,00	35,00
Findworks Technologies	FRANCE	IG	83,98	83,98	83,98	83,98
Findworks Technologies Hungary	HONGRIE	IG	96,00	80,62	96,00	80,62
French Rail Inc	ETATS UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
French Railways Ltd (FRL)	GRANDE BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Hexatourisme	FRANCE	IP	45,00	45,00	0	0
IDTGV	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Intercapital Regional Rail Ltd	GRANDE BRETAGNE	ME	35,00	35,00	35,00	35,00
L'Agence Voyages-sncf com	FRANCE	IG	50,10	50,10	50,10	50,10
Lyria	FRANCE	IP	74,00	74,00	74,00	74,00
NTV	ITALIE	ME	20,00	20,00	20,00	20,00
Rail Distribution Systems	FRANCE	IG	88,00	88,00	88,00	88,00
Rail Europe Bénélux	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Espana	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Group Limited	GRANDE BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Inc	ETATS UNIS	IG	88,00	88,00	88,00	88,00
Rail Europe Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Limited	GRANDE BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Suisse	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Holding AG	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
Rail Solutions SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
RailLink bv	PAYS BAS	ME	25,00	25,00	25,00	25,00
Railteam bv	PAYS BAS	ME	25,00	25,00	25,00	25,00
RE 4A	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
RENFE-SNCF	ESPAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
SNCF VoYages Belgique	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	0	0
SNCF Voyages Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	0	0
Speed	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SVD SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SVI srl	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Thalys International	BELGIQUE	IP	62,00	62,00	62,00	62,00
Transmanche Night Travel Ltd (TNTL)	GRANDE BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VFE e-commerce	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Voyages-SNCF com	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VSC Technologies	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
WBCP Development Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Westbahn Management Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
Westeam Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
SNCF PROXIMITÉS						
Aerobag	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Aerolignes	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Aerolis	FRANCE	FC	50 10	34 89	50 10	28 32
Aéroport Angers Marce	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Aéroport de Troyes Barberey	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Aerosat	FRANCE	FC	85.00	59 20	85 00	48 05
Airelle	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
ALPHAMECA	FRANCE	NC	0	0	100.00	56 53
Athis Cars	FRANCE	FC	99 45	69 26	99 45	56 22
Autobus de Genval	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autobus Dony	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autobus Dujardin	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autobus Lienard	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autobussen Monserez-Verhenne	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autocars Charriere Fils	FRANCE	F	0	0	99 50	56 25
Autocars Delion SAS	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autocars Jean Vandermeersch	BELGIUM	NC	0	0	100 00	56 53
Autocars Planche	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Autocars Valenciennois	FRANCE	FC	96 32	67 08	96 00	54 27
Belbus	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Bus Immo	BELGIUM	NC	0	0	100 00	56 53
C T.C O P	FRANCE	PC	50 00	34 82	50 00	28 27
Caennaise de Services	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Canal TP	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cardona-Deltenre	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cariane Internationale Développement	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cariane Littoral	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cariane Multimodal International	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cars de Bordeaux	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cars Planche	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Cie Tpts Méditerranéens	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 50	56 25
CINTRA	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
CINTRAL	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
City Trafik	DENMARK	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Citypendeln	SWEDEN	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Compagnie du Blanc Argent	FRANCE	FC	99 41	69 23	99 41	56 20
CSG Commuter Security	SWEDEN	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Devillairs	FRANCE	FC	100.00	69 64	99 92	56 48
Drop & go EURL	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56 53
Easybus	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Effia (holding)	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56 53
Effia Concessions	FRANCE	FC	100.00	69 64	100.00	56 53
Effia SEM Roubaix	FRANCE	PC	50 00	34 82	0	0
Effia Stationnement et Mobilité	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
EFFIA Stationnement Grenoble	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Effia stationnement Lille	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Effia stationnement Lyon	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
EFFIA Synergies	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Effia Transport	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Eltebe	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Entreprise Charles Caron	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Etablissement Via Autoroute	FRANCE	NC	0	0	100.00	53 53
Etasse Voyages	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Eurobahn Verkers Services Gmbh	GERMANY	NC	0	0	100 00	56 53
Eurobus Holding	BELGIUM	FC	100 00	69 64	90 02	56 53
Eurobussing Airport	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Eurobussing Brussels	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Eurobussing Wallonie	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
First / Keolis Holdings Limited	UNITED KINGDOM	PC	45 00	31 34	25 44	25 44
First / Keolis Transpennine	UNITED KINGDOM	PC	45 00	31 34	25 44	25 44
First / Keolis Transpennine Holding Ltd	UNITED KINGDOM	PC	45 00	31 34	25 44	25 44
Fjord1 Partner AS	NORWAY	FC	51 00	35.52	51 00	28 83
Flanders Bus	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Flanders Coach Group	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Garage du Perron	BELGIUM	FC	99 73	69 45	99 73	56 38
Garrel et Navarre	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Gep Vidal	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 98	56 52
Gie Orset	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Gino Tours	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Govia	UNITED KINGDOM	PC	35 00	24.38	35 00	19 79
Groupe Orleans Express	CANADA	FC	100 00	69.64	75 00	42 40
Heyerick	BELGIUM	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Institut Keolis	FRANCE	FC	100.00	69.64	100 00	56.53
Interhone	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Intrabus Orly	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Itiremia	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Jobard et Cie	FRANCE	NC	0	0	100 00	56.53
Joye	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
KDR Gold Coast PTY LTD	AUSTRALIA	FC	51 00	35 52	51 00	28 83
KDR Victoria Pty Ltd	AUSTRALIA	FC	51 00	35 52	51 00	28 83
Keolis	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Abbeville	FRANCE	FC	99 02	68 96	99 02	55 98
Keolis Agen	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Aix Les Bains	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Alençon	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis America Inc	UNITED STATES	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Amiens	FRANCE	FC	100.00	69 64	0	0
Keolis Angers	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Arles	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Armor	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Arras	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 40	56 19
Keolis Artois	FRANCE	FC	99 99	69 64	99.99	56 53
Keolis Atlantique	FRANCE	FC	99 99	69.64	99.99	56.53
Keolis Auch	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56.53
Keolis Aude	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56.53
Keolis Australie Pty	AUSTRALIA	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Bassin de Thau	FRANCE	NC	0	0	100 00	56.42
Keolis Besançon	FRANCE	FC	99.96	69 62	99 96	56 51

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Keolis Blois	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Bordeaux	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 98	56 52
Keolis Boulogne sur Mer	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Bourgogne	FRANCE	FC	99 00	68 95	99 00	55 96
Keolis Brest	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Caen	FRANCE	FC	100 00	69 64	98 80	55 85
Keolis Cahors	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Calvados	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Camargue	FRANCE	FC	99 97	69 63	99 97	56 51
Keolis Canada Inc	CANADA	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Centre	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Chalons-en-Champagne	FRANCE	FC	99 24	69 12	97 20	54 95
Keolis Charente Maritime	FRANCE	FC	95 14	66 26	95 14	53 78
Keolis Château Thierry	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Chateauroux	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Châtellerault	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Chaumont	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Cherbourg	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 92	56 48
Keolis Concarneau	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Conseil et Projets	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Deutschland COKG	GERMANY	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Deutschland Verwaltung	GERMANY	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Dijon	FRANCE	FC	100.00	69 64	99 17	56 06
Keolis Drôme Ardèche	FRANCE	FC	99.93	69 60	99 93	56 49
Keolis Drouais	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Emeraude	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
Keolis en Cévennes	FRANCE	FC	99 19	69 08	95 10	53 76
Keolis Epinal	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Espagne	SPAIN	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Eure	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Eure et Loir	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 78	56 40
Keolis Garonne	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Gascogne	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Gironde (ex SNCOA)	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Givors	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Keolis Grand Tarbes	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Hyderabad Mass Rapid Transit System Private Limited	INDIA	FC	100 00	69 64	0	0
Keolis Ille et Vilaine	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Languedoc	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Laval	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Littoral	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Lorient	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 93	56 49
Keolis Lyon	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Manche	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Maritime	FRANCE	FC	99 00	68 95	99 00	55 96
Keolis Maritime Brest	FRANCE	FC	100.00	69 64	100.00	56 53
Keolis Marmande	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Mobilité Hauts de Seine	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Mobilité Roissy	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Montargis	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Montélimar	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Keolis Montluçon	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Morlaix	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Narbonne	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Nederland Holding	NETHERLANDS	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Nevers	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Nord Allier	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Nordic	SWEDEN	FC	100.00	69 64	100.00	56 53
Keolis Obernai	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
Keolis Oise	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Orléans	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
KEOLIS PAYS D'AIX	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Pays de Montbéliard	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Pays des Volcans	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Pays Nancéien	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56.53
Keolis Pays Normands	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56.53
KEOLIS PMR RHONE	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56 53
Keolis Provence	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Pyrénées	FRANCE	FC	95 16	66 27	95 16	53 79
Keolis Quimper	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Rail Service America	UNITED STATES	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Rail Service Virginia	UNITED STATES	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Rennes	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 84	56 44
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	FRANCE	FC	100 00	69.64	100.00	56 53
Keolis Rouen Vallée de Seine	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Saint Brieuc	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Keolis Saint Malo	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
Keolis Saintes	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Seine Maritime	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Somme	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Sud Allier	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
Keolis Sud Lorraine	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Sverige	SWEDEN	FC	100 00	69.64	100 00	56.53
Keolis Touraine	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Tours	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Keolis Transit America	UNITED STATES	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Travel Services	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Trois Frontières	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis UK	UNITED KINGDOM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Keolis Urbest	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56.53
Keolis Val d' Oise	FRANCE	FC	100 00	69 64	100.00	56.53
Keolis Val de Maine	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Keolis Val de Saone	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 02
Keolis Vesoul	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Vichy	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Keolis Vlaanderen	BELGIUM	FC	100.00	69 64	100.00	56.53
Keolis Voyages	FRANCE	FC	100.00	69 64	100.00	56.53
Keolis Yvelines	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Kilux	LUXEMBOURG	FC	100 00	69.64	0	0
KTA	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
Groupe Keolis SAS	FRANCE	FC	69 64	69 64	56 53	56.53
L I M Collard-Lambert	BELGIUM	FC	100.00	69 64	100.00	56.53

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Le Cinacien	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Les bus Boiens	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Les Autobus d'Arcachon	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Les Cars du Bassin de Thau	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Les cars Roannais	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Les Courriers Catalans	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Les Courriers d' Ile de France	FRANCE	FC	99 99	69 64	99 99	56 52
Les Courriers Du Midi	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Les Transports Dunois	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Loisirs et Voyages	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
London Midland	UNITED KINGDOM	PC	35 00	24 38	0	19 79
London&South Eastern Railway - LSER	UNITED KINGDOM	PC	35 00	24 38	0	19 79
Lussiez Tourisme	FRANCE	FC	99 00	66 19	99 00	53 73
Luxbus	LUXEMBOURG	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Millau Cars	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 87	56 45
Monnet Tourisme	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Monts Jura Autocars	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
MTI Conseil	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
N V Autob Bronckaers Hamont	BELGIUM	F	0	0	100 00	56 53
N V Autobusbedrijf Bronckaers	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
N V Autobussen De Reyes	BELGIUM	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Netlog	GERMANY	EA	33 00	22 98	33 00	18 65
New Southern Railway	UNITED KINGDOM	PC	35 00	24 38	0	19 79
Nottingham Trams Ltd	UNITED KINGDOM	FC	80 00	55 72	80 00	45 22
NV Aotocars De Boeck	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
NV De Boeck Invest	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Orgebus	FRANCE	PC	50 00	34 63	28 27	28 11
Pacific Car	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Passerelle CDG	FRANCE	EA	34 00	23 68	34 00	19 22
Prioris	FRANCE	FC	66 00	45 97	66 00	37 31
Prometro	PORTUGAL	EA	20 00	13 93	20 00	11 31
Ramoudt Tours	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Reniers & C°	BELGIUM	FC	50.03	34 84	50 03	28 28
Réseau en Vosges	FRANCE	FC	70 00	48 75	70 00	39 57
RITMx SAS	FRANCE	FC	100 00	98 50	100 00	97 85
S A D A R	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
S N.T Comett	FRANCE	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
S T 2 L Westell	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
S T A Chauny	FRANCE	PC	50.00	34 82	50 00	28 26
S T E F.I M	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
S T U Valentinois	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 49
SA ABC Cars	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
SA Sap Drogoul	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 17	56 06
SAP Cariane Provence	FRANCE	FC	99 87	69 55	99 87	56 46
Satracom	BELGIUM	FC	100.00	69.64	100 00	56 53
SCAC	FRANCE	FC	99.98	69 63	99 98	56 52
SCAC Bagnis	FRANCE	FC	51.00	35 51	51.00	28 82
SCE A14	FRANCE	NC	0	0	50 96	28 81
Scodec	FRANCE	EA	35 00	24 38	35 00	19 79
SEA Albert-Picardie	FRANCE	FC	50 94	35 48	50 94	28 80
Setver	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
SFD	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
SLIVIA INC	CANADA	PC	40 00	27 86	40 00	22 61
SNCF Partenariat	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Société de Promotion et d'Exploitation de Parkings	FRANCE	PC	49 97	34 80	49 97	28.25
Société d'exploitation de l'aéroport d'Epinal Mirecourt	FRANCE	NC	0	0	51 00	28 83
Société d'Exploitation de l'Aéroport Dole Jura	FRANCE	FC	51.00	35 52	51 00	28 83
Société d'exploitation des Cars Coudert	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Société du Parc Lyon-Diderot	FRANCE	PC	50 00	34 82	50 00	28 27
Sodetrav	FRANCE	FC	95 07	66 21	95 07	53 74
SOFITRA	FRANCE	NC	0	0	100 00	100 00
SOMAP	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Sophibus	BELGIUM	FC	100 00	69.64	100.00	56 53
Southern Railway Ltd	UNITED KINGDOM	PC	35 00	24 38	0	19 79
SPRL Bertrand	BELGIUM	FC	100 00	69 64	0	0
SPRL Taxis Melkior	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
SPRL Truck Bus Repair	BELGIUM	FC	100 00	69.64	100 00	56 53
SPRL Voyages F Lenoir	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
STA	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
STA Creilloise	FRANCE	FC	100 00	69 64	99 70	56 36
STCAR	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 06
Sté des tpts urbains d'Oyonnax	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Sté Rennaise Tpts et Services	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Sté Tpts Agglom Chartraine	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Sté Tpts Commun Nimois	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Sté Tpts Robert	FRANCE	FC	99 84	69 53	99 84	56 44
Sté Transports Services Aéroportuaires	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Strasb d'Enlèv et de Gard	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
SVTU	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Syntus	NETHERLANDS	FC	100 00	69 64	28 27	28.26
T C.M Cars	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100.00	56 53
T I C E	FRANCE	EA	18 75	13 05	0	10.60
TDM	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
Thameslink	UNITED KINGDOM	PC	35.00	24 38	0	19 79
Tourisme garage vermot	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 51
TPN Voyages	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
TPR	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Tpt de la Brière	FRANCE	FC	60 00	41 79	60 00	33 92
Tpts Commun Metropole Lilloise	FRANCE	FC	100.00	69 64	99 99	56.53
Tpts Evrard	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56.53
Train Bleu St Marcellin	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Trans Pistes	FRANCE	PC	40 00	27 86	40 00	22 61
Trans Val de Lys	FRANCE	FC	99.99	69 64	99.99	56 53
Transetude	FRANCE	FC	100.00	69 64	100 00	56 53
Transévry	FRANCE	PC	39.43	27 46	39 43	22 29
Transferis	FRANCE	PC	50 00	50 00	50 00	50 00
Transports de l'agglomération de Metz Métropole	FRANCE	EA	40.00	32 41	40.00	22 61
Transports Urbains de Reims	FRANCE	NC	0	0	98 49	55.67
Transports Penning	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56.53
Transroissy	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56.53

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Transthermal	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Transtub	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 46
Var Tour	FRANCE	FC	99 45	65 85	99 45	53 45
Via Autoroute	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Voyages Autocars Services	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Voyages Buchet	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
Voyages Chargelègue	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Voyages Dourlens	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Voyages MONNET	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Voyages Nicolay	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
VS Voyages	FRANCE	NC	0	0	100 00	56 53
VTS Roissy	FRANCE	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
West Belgium Coach Company	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
Westhoek	BELGIUM	FC	100 00	69 64	100 00	56 53
SNCF INFRA						
Canarail consultant	CANADA	EA	38 00	38 00	38 00	38 00
Citilabs Inc	UNITED STATES	EA	40 69	40 69	40 69	40 69
Consulcio Consultor Systra / Cade Idepe / Geoconsult	CHILE	EA	16 77	16 77	16 77	16 77
Financière Systra	FRANCE	NC	0	0	20 96	20 96
Foncière du Coq	FRANCE	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
INEXIA	FRANCE	NC	0	0	41 92	41 92
AFACOR	FRANCE	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
Menighetti	FRANCE	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Asia	HONG KONG	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Beijing	CHINA	EA	20.96	20 96	20 96	20 96
MVA Consulting Group	UNITED KINGDOM	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Consulting limited	UNITED KINGDOM	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Hong Kong Limited	HONG KONG	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA limited	UNITED KINGDOM	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Shenzen	CHINA	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Singapour	SINGAPORE	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
MVA Thailande	THAILAND	EA	41 91	41 91	41 91	41 91
RWPM Saudi Arabia	SAUDI ARABIA	EA	18 24	17 29	18 24	17 29
SEP SGST	FRANCE	EA	20 96	20 96	20 96	10 27
SFERIS	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
SNCF Consulting	FRANCE	NC	0	0	100 00	100 00
SNSR-PMA JV Saudi Arabia	SAUDI ARABIA	EA	18 24	17 29	18 24	17 29
SOGET	UNITED STATES	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
SOTEC Ingéniérie	FRANCE	NC		0	32 50	23 31
Systra (Shangai) Consulting Co Ltd	CHINA	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
Systra Algérie	ALGERIA	EA	41 78	41 78	41 78	41 78
Systra Asia Pacific Ltd	HONG KONG	EA	37 73	37 73	37.73	37 73
Systra Consulting	UNITED STATES	EA	41.92	41 92	41 92	41 92
Systra Inc	UNITED STATES	EA	41.92	41 92	41 92	41 92
Systra India	INDIA	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
Systra Korea Co , Ltd		EA	41 92	41 92	0	0
Systra Ltd	UNITED KINGDOM	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
Systra Maroc	MOROCCO	EA	41 84	41 84	41 84	41 84
Systra Philippines	PHILIPPINES	EA	27 64	27 64	27 64	27 64
Systra SA	FRANCE	EA	41 92	41 92	41 92	41 92

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Systra Sotecni SpA	ITALY	EA	41 92	41 92	41 92	41 92
SYSTRACADE	CHILE	EA	20 96	20 96	20 96	20 96
XELIS	FRANCE	NC	0	0	41 92	41 92
SNCF GEODIS						
A A T	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96.04
AFA	ITALY	PC	50.00	50 00	50 00	50 00
Agrofreight	AUSTRIA	EA	25 00	25 00	25 00	25.00
Akidis	FRANCE	PC	50 01	48 03	50 01	48 03
AKIEM	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Akiem Maroc	MOROCCO	FC	100 00	100 00	0	0
Alpes Maritimes Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Arca	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Artois Express	FRANCE	FC	49.90	49 90	49 90	49 90
Ateliers d'Orval	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Autotrasporti Ribi S p.A	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Aveyron Express	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Avirail	FRANCE	FC	51 00	51.00	50 00	50 00
Avirail Italia	ITALY	FC	100 00	51.00	0	0
Barbour European Ltd	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	0	0
Batrans	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
BCB	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
BEnga	ROMANIA	FC	51 00	48.98	0	0
Biazy	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
BM Chimie (ex Innocenti)	FRANCE	F	0	0	100 00	100 00
BM Chimie Grenoble (ex Geodis Theta)	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
BM Chimie Lacq (ex Geodis Trepoda)	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
BM Chimie Lillebonne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
BM Chimie Martigues	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
BM Chimie Metz	FRANCE	FC	100.00	100 00	0	0
BM Chimie Sens	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
BM Chimie Villers Saint Paul	FRANCE	FC	100.00	100.00	0	0
BM Luxembourg	LUXEMBOURG	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
BM Multimodal (Geodis)	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100.00
BM Services	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
BM Sidérurgie Lorraine (ex Giraud Lorraine)	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
BM Virolle	FRANCE	EA	35 50	35.50	35 50	35.50
Bouches du Rhône Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Bourgey Montreuil (Holding)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Alsace	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Aquitaine (ex Telf Lamay-souette)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Bourgey Montreuil Atlantique (ex Transport Huet)	FRANCE	FC	99.97	99.97	99.97	99 97
Bourgey Montreuil Auvergne	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Champagne Bourgogne	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Bourgey Montreuil Deutschland	GERMANY	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Equipement 1	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Equipement 2	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Bourgey Montreuil Equipement 3	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Bourgey Montreuil Francilienne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Ile de France	FRANCE	F	0	0	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Bourgey Montreuil Italia	ITALY	FC	99.75	99 75	99 75	99 75
Bourgey Montreuil Limousin (ex SMC)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Lorraine (ex Sotrameuse)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Nord (ex Transnord)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Normandie	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Bourgey Montreuil Presse (ex Beugniet)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Provence	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Rhône-Alpes (ex Foissin)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Bourgey Montreuil Savoie (ex BM Route)	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Burger Feron (ex Geodis Ricoba)	FRANCE	FC	51 00	51 00	0	0
BSL S P.A.	ITALY	F	0	0	100 00	100 00
C A A T	FRANCE	FC	100 00	96 04	100.00	96 04
CADEFER	SPAIN	EA	20 00	20 00	20 00	20 00
Calberson Alsace	FRANCE	FC	100 00	99 99	100 00	99 99
Calberson Armorique	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Auvergne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Bretagne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Croatia - 4PL	CROATIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Eure et Loir	FRANCE	FC	99 04	99 03	99 04	99 04
Calberson Europe Ile-de-France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Europe Rhône-Alpes	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson GE	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Grèce	GREECE	FC	52 00	52 00	52 00	52 00
Calberson Ile de France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson International	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Location	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Loiret	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Lorraine	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Méditerranée	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Moselle	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Normandie	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Calberson Oise	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Paris	FRANCE	FC	100 00	99 99	100 00	100 00
Calberson Paris Europe	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Picardie	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Calberson Rhône Alpes	FRANCE	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
Calberson Romania (devise RON) - 4PL	ROMANIA	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Calberson Romania SA	ROMANIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Roussillon	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Calberson SAS	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Calberson Seine et Marne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Sotrab	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Calberson Sud-Ouest	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Calberson Yvelines	FRANCE	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
Calvados Express	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Cap Train Deutschland	GERMANY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Cap Train Italia	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Cap Train UK	UNITED KINGDOM	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
CapTrain Romania	ROMANIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Captrain Belgium SA/NV	BELGIUM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Captrain Netherlands B V	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Car & Commercial	UNITED KINGDOM	FC	100.00	96 04	100 00	96.04
Car & Commercial deliveries	UNITED KINGDOM	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Car & Commercial land	UNITED KINGDOM	FC	100 00	96.04	100 00	96 04
Cargo Docks	ITALY	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
Cargo Link AB	SWEDEN	FC	93.89	93 89	93.89	93 89
CFD Industrie	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
CferJ	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Chalenge International SA	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Challenge International Belgium	BELGIUM	FC	99 98	99 98	99 98	99 98
Challenge Overseas Caraibes	FRANCE	FC	100 00	100 00	65 98	65 98
Chaveneau Bernis Transport	FRANCE	FC	99 98	72 40	99 98	72 40
Chemfreight Gmbh	AUSTRIA	PC	50 00	50 00	50 00	50 00
Ciblex Financière	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Cical	FRANCE	EA	49.98	49 98	49 98	49 98
Cobatrans	FRANCE	F	0	0	96 00	92 20
Cofital	FRANCE	FC	100.00	96 04	100 00	96 04
Cogewip	FRANCE	FC	100.00	95 94	100 00	95 94
Combined Logistics (Hong Kong) Limited	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Compagnie des Conteneurs Réservoirs	FRANCE	FC	99 97	99 97	99 97	99 97
Compagnie Modalohr Express Holding	FRANCE	FC	50 98	50 98	50 98	50 98
Container Finance Company 2 LTD	IRELAND	FC	100 00	100 00	0	0
Coquelle Gourdin	FRANCE	FC	98 37	98 37	98 37	98 37
CTC	FRANCE	FC	95 00	95 00	95 00	95 00
DE	GERMANY	FC	65 00	65 00	65 00	65 00
Drôme Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Dusolier Calberson	FRANCE	FC	99 94	99 94	99 94	99 94
Ecorail	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
ECT	GERMANY	FC	100 00	71 07	100 00	71 07
Egerland France	FRANCE	FC	100 00	83 80	100 00	83 80
Egerland Lease	GERMANY	FC	100.00	19 20	100 00	19 20
Egerland Sud	GERMANY	FC	100.00	71 07	100.00	71 07
Ermechem	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Ermefret Berlin	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Ermewa (Berlin)	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Ermewa (Genève)	SWITZERLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Ermewa (Paris)	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Ermewa Ferroviaire	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Ermewa Ferroviaire (SWITZERLAND)	SWITZERLAND	FC	100 00	100 00	0	0
Ermewa Holding	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Ermewa Iberica	SPAIN	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Ermewa Intermodal	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100.00
Ermewa Intermodal (SWITZERLAND)	SWITZERLAND	FC	100 00	100.00	0	0
Ermewa Interservices	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Ermewa investissements	FRANCE	FC	51.05	51 05	51 05	51 05
Ermewa Italia	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Europe intermodal Holding	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Eurotainer Asie	SINGAPORE	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Eurotainer Australia	AUSTRALIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Eurotainer Brasil	BRAZIL	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Eurotainer Inc	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100.00	100.00
Eurotainer SAS	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Eurotainer Shanghai	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
EVS	FRANCE	FC	65 60	65 60	65 08	65 08
Exceed AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Exceed Denmark A/S	DENMARK	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Exceed Sweden AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Férifos	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Ferrus Immo	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Financière Ermewa	SWITZERLAND	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Flandre Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Fortec Distribution Network Ltd	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
France Location Distribution	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
France Toupie Location	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Froidcombi	FRANCE	FC	49 00	49 00	49 00	49 00
FVE	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Gemafer	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Automotive	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Automotive Est	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Automotive Nord	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis BM Netherlands BV	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis BM Réseau	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Brock	NEW CALEDONIA	FC	99 85	99 85	99 85	99 85
Geodis Calberson Finland Oy	FINLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Aquitaine	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Belgium	BELGIUM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Bosphorus Lojistik A S	TURKEY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Hungaria 4PL	HUNGARY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Hungaria Kft	HUNGARY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Lille Europe	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Paris Normandie	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Polska	POLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Polska SP zoo 4PL	POLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson RUS	RUSSIAN FEDERATION	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Russia 3PL	RUSSIAN FEDERATION	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson s r o	CZECH REPUBLIC	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson s r o 4PL	CZECH REPUBLIC	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Slovensko 4PL	SLOVAKIA (Slovak Republic)	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Slovensko s r o	SLOVAKIA (Slovak Republic)	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Calberson Valenciennes	FRANCE	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
Geodis Ciblex	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Ciblex Belgium	BELGIUM	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Ciblex Netherlands BV	NETHERLANDS	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Division Messagerie Services	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Euromatic Logistics	FRANCE	FC	100.00	100 00	0	0
Geodis Freight Forwarding	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Gestion Immobilière	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Lojistik Hizmeller	TURKEY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solution Ireland	IRELAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solution Israel	ISRAEL	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Argentina	ARGENTINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Argentina (Ecuador)	ECUADOR	FC	100 00	100 00	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Geodis Global Solutions Argentina (Uruguay)	URUGUAY	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Global Solutions Australia	AUSTRALIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Austria	AUSTRIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Belgium NV	BELGIUM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Canada	CANADA	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Geodis Global Solutions Colombia	COLOMBIA	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Global Solutions Germany	GERMANY	FC	100.00	100 00	100 00	100.00
Geodis Global Solutions Italy	ITALY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Mexico	MEXICO	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Philippines	PHILIPPINES	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Spain	SPAIN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Switzerland	SWITZERLAND	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Global Solutions UK	UNITED KINGDOM	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions USA Inc	UNITED STATES	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Global Solutions Venezuela	VENEZUELA	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Holding BV	NETHERLANDS	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Holding Italia	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Holding Japan	JAPAN	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Iberia Holding	SPAIN	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Ile-de-France Service	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Immobiliare Italia	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis International	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Interservices	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Ireland Ltd	IRELAND	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Geodis Logistica do Brasil Ltda	BRAZIL	FC	100 00	100 00	0	0
Geodis Logistics	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Geodis Logistics Almere BV	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Belgium NV	BELGIUM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Beverage	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics CAE	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100.00
Geodis Logistics Deutschland GmbH	GERMANY	FC	100.00	100 00	100 00	100.00
Geodis Logistics Europarts	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Ile-de-France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Maroc	MOROCCO	FC	99 99	99 98	99 99	99 99
Geodis Logistics Netherlands BV	NETHERLANDS	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Nord	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Nord Ouest	FRANCE	F	0	0	100.00	100 00
Geodis Logistics Ouest	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Logistics Rhône-Alpes	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics S P.A.	ITALY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Logistics Services	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Logistics Spain	SPAIN	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Logistics Sud	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100.00
Geodis Logistics Sud-Ouest	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Geodis Logistique Tunisie	TUNISIA	FC	100 00	50 00	100.00	50 00
Geodis Networks	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100.00
Geodis Networks 4PL	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Nova Logistics	BELGIUM	FC	60 00	60 00	60 00	60 00
Geodis Oil and Gaz	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Geodis Overseas Hong Kong - 4PL	HONG KONG	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Geodis Overseas Hong-Kong Ltd	HONG KONG	FC	100 00	100 00	100 00	100.00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Geodis Overseas India	INDIA	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Overseas international Forwarding - 4PL	CHINA	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Overseas International Freight Forwarding (Shenzhen) Co , Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Overseas Tunisie	TUNISIA	PC	50 00	50 00	50 00	50 00
Geodis OverseasIndia - 4PL	INDIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Projets	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Projets Niger	NIGER	FC	100.00	100 00	0	0
Geodis Rakotrans s r o	CZECH REPUBLIC	FC	52 00	52 00	52 00	52 00
Geodis SA	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis SCO	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis SCO Japan Co Ltd	JAPAN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis solucoesGlobais de Logistica do Brasil	BRAZIL	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Solutions	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Tanger Méditerranée	MOROCCO	F	0	0	100 00	100 00
Geodis Trans Slovakia s r o	SLOVAKIA (Slovak Republic)	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis UK Ltd Logistique contractuelle	UNITED KINGDOM	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis UK Ltd Messagerie	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Argentina S A	ARGENTINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Australia Holdings Pty Ltd	AUSTRALIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Bangladesh Ltd	BANGLADESH	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
Geodis Wilson Belgium N V	BELGIUM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Canada Limited	CANADA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Chile - 4PL	CHILE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Chile Limitada	CHILE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Chile S A	CHILE	FC	99 86	99 86	99 86	99 86
Geodis Wilson Denmark - 4PL	DENMARK	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Denmark A/S	DENMARK	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Far East Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Finland - 4PL	FINLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Finland Oy	FINLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Forwarding Services SDN BHD	MALAYSIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis wilson Freight Management - 4PL	MALAYSIA	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Wilson Freight Management Holdings AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Freight Management Sdn Bhd, Malaysia	MALAYSIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Germany GmbH & Co KG	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Holding AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Hong Kong Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Indonesia - 4PL	INDONESIA	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson International Gmbh	GERMANY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Italia Spa	ITALY	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Geodis Wilson Korea - 4PL	REPUBLIC OF KOREA (South Korea)	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Korea Ltd	REPUBLIC OF KOREA (South Korea)	FC	100.00	100.00	100 00	100 00
Geodis Wilson Kuwait LLC	KUWAIT	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Logistics Shanghai Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Management B V	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Geodis Wilson Maroc	MOROCCO	FC	99.99	99 99	100.00	100 00
Geodis Wilson Mexico S A. de C V	MEXICO	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Netherlands B.V	NETHERLANDS	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Geodis Wilson Network SAS	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson New Zealand - 4PL	NEW ZEALAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Norway - 4PL	NORWAY	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Wilson Norway AS	NORWAY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Overseas AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Peru - 4PL	PERU	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Peru S A	PERU	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Polynésie SA	FRENCH POLYNESIA	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Wilson Projects USA, Inc	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Wilson Pty Ltd Australia	AUSTRALIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Qatar LLC	QATAR	FC	97 00	97 00	97 00	97 00
Geodis Wilson Réunion	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Wilson Shanghai - 4PL	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Shanghai Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Singapore - 4PL	SINGAPORE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Singapore Pte Ltd	SINGAPORE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson South Africa - 4PL	SOUTH AFRICA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Spain, S L U	SPAIN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Sweden - 4PL	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Sweden AB	SWEDEN	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Tai - 4PL	THAILAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Taiwan - 4PL	TAIWAN, CHINESE PROVINCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Taiwan Ltd	TAIWAN, CHINESE PROVINCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Thai Ltd	THAILAND	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Geodis Wilson Thailand Ltd	THAILAND	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson UAE L L C	UNITED ARAB EMIRATES	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson UK Ltd	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson USA Inc	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Vietnam Ltd	VIETNAM	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson Vietnam Ltd - 4PL	VIETNAM	FC	100.00	100 00	100.00	100.00
Geodis Wilson, South Africa (Pty) Ltd	SOUTH AFRICA	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geodis Wilson Colombia Ltda	COLOMBIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wilson New Zealand Ltd	NEW ZEALAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Wison Transport Ltd, Thailand	THAILAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Geodis Zust Ambrosetti S p A	ITALY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geodisglob, Solucoes Globais de Logistica	PORTUGAL	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
GeodisGlobal Solutions Netherlands BV	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Geoparts	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Geowaste	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
GGS USA Inc	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
GIE France Express	FRANCE	FC	76 29	74 50	76 29	74 50
GIE Prisme	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Giraud CEE	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Giraud Iberica SA	SPAIN	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Giraud Intern Speditionsgesellschft GMBH	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Giraud International France	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100.00
Giraud International Italia	ITALY	FC	100.00	100 00	100 00	100.00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Giraud Luxembourg	LUXEMBOURG	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Giraud Nord	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Giraud Ouest	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Giraud Portugal	PORTUGAL	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Giraud Rhône-Alpes	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
Giraud SRL	ROMANIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Gironde Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
GOGLS Algeria Sarl	ALGERIA	FC	99.99	99 99	99 99	99 99
Grand Est	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Grimaldi ACL France	FRANCE	PC	40 00	40 00	40 00	40 00
Groupe Ermewa	SWITZERLAND	NC	0	0	100 00	100 00
Groupe MOVIS	FRANCE	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
GSTM	MOROCCO	FC	99.99	96 62	0	0
GW Freight Management Brazil	BRAZIL	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
H F	FRANCE	PC	50.00	50 00	50 00	50 00
Hansebahn Bremen	GERMANY	FC	51 00	51 00	51 00	51 00
Haute Provence Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Helf	GERMANY	FC	100 00	94 78	100 00	94 78
HTB	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
IGB	GERMANY	FC	50 21	50 21	50 21	50 21
Immobilière Geodis I	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Immobilière Geodis II Logistics	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Immolog Paris Ouest	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Instit de Form Eur Multimodal	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITL Benelux B V	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITL Cargo Gmbh	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITL Eisenbahngesellschaft mbH	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITL Polska	POLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITL Prag	CZECH REPUBLIC	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
ITNOVEM	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Joud Libya	LIBYA	NC	0	0	51 00	51 00
Les Courtiers Associés	FRANCE	FC	75 00	38.25	0	0
Les Rouleurs du Cambresis	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Lexser France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Lexser Luxembourg	LUXEMBOURG	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Lexsis	LUXEMBOURG	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Logifer	FRANCE	EA	50 00	50 00	50 00	50 00
Logistica	FRANCE	PC	50 00	50 00	50 00	50 00
LORRY Rail	LUXEMBOURG	FC	58 34	58 34	58 34	58 34
MAW	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
MAY	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
MF Cargo	HUNGARY	FC	100 00	100 00	0	0
MG Transports	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
MGL	FRANCE	FC	99 91	99.91	99 91	99 91
MOSTVA	POLAND	EA	50.00	48 02	50 00	48 02
MOVIS Liberia	LIBERIA	EA	40.00	40 00	40 00	40 00
MOVIS Mali	MALI	EA	40.00	40 00	40 00	40 00
MOVIS Senegal	SENEGAL	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
MOVIS Sénégal Trucks	SENEGAL	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
MOVIS Ghana	GHANA	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
MOVIS Cameroun	CAMEROON	EA	40 00	40 00	40 00	40 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
MOVIS Tchad	CHAD	EA	40 00	40 00	40 00	40.00
MOVIS Côte d'Ivoire	IVORY COAST	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
TRIDENT SHIPPING Côte d'Ivoire	IVORY COAST	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
SUMACO Côte d'Ivoire	IVORY COAST	EA	40 00	40 00	40 00	40 00
GEODIS WILSON Côte d'Ivoire	IVORY COAST	EA	40.00	40 00	40 00	40 00
MTM	FRANCE	F	0	0	100 00	100.00
Naviland Cargo	FRANCE	FC	99 98	99 98	99 98	99 98
NEB	GERMANY	FC	66 92	33 60	66.92	33 60
Norferrus	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96.04
Normanche	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Normandie Rail Services	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Novatrans	FRANCE	FC	96 68	96 68	96 68	96 68
Noyon	FRANCE	EA	35 59	35 59	35 59	35 59
One Source Logistics LLC	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
OOO Geodis Rus (Log)	RUSSIAN FEDERATION	NC	0	0	100 00	100 00
Ortrans	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
P L C	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Pan European Transport UK Logistics	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Pargesco	SWITZERLAND	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Paris 8	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Pelsolutions SA	CHILE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Pharmalog	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
PT Geodis Wilson Indonesia	INDONESIA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Rail4Captrain Gmbh	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Railcar Finance Company 2 LTD	IRELAND	FC	100 00	100 00	0	0
RBB	GERMANY	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Recontec	GERMANY	FC	100 00	71 07	100 00	71.07
Rhône Dauphiné Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Rhône Ferrus	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Rohde & Liesenfeld Canada Inc	CANADA	EA	50 00	50 00	50 00	50 00
Rohde & Liesenfeld International GmbH & Co KG	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Rohde & Liesenfeld Project GMBH (India)	INDIA	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
Rohde & Liesenfeld Projects (China) Ltd	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Rohde & Liesenfeld Projects GmbH	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Rohde & Liesenfeld Pty Ltd Australia	AUSTRALIA	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Rohde & Liesenfeld Verwaltungsges. mbH	GERMANY	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Rohde & Liesenteld Ltd New Zealand	NEW ZEALAND	FC	100.00	100 00	100 00	100.00
S.G W	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
S M T R Calberson	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
S N.T.C	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96.04
SARI	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SCI BM Chelles	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
SCI BM Le Fontanil	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
SCI BM Mery	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
SCI BM Salaise	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
SCI Borny	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100.00
SCI Ceretif	FRANCE	FC	100 00	95 00	100 00	95 00
SCI Charval	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
SCI Danjoutin	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI de la Brèche	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100.00
SCI de la Poudriere	FRANCE	FC	100.00	100.00	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
SCI de Vaux	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI du Rouvray	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Etupes	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI FGH	FRANCE	FC	75 00	63 00	75 00	63 00
SCI Horizons	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI JCC	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Le Polygone	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SCI Ouest	FRANCE	FC	100.00	100 00	100.00	100 00
SCI Région Alsace	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SCI Région Bretagne	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Région Champagne Ardennes	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Région Ile-de-France	FRANCE	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
SCI Région Normandie	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SCI Région Sud-Est	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Région Sud-Ouest	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Royneau Le Coudray	FRANCE	FC	100 00	99 05	100 00	99 05
SCI Voujeaucourt	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SD Calberson	FRANCE	FC	99 98	99 98	99 98	99 98
Sealogis	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SEGI	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Seine Express	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Sénart Affrètement	FRANCE	FC	65 00	65.00	65 00	65 00
SEP Transpul	FRANCE	FC	100 00	41 50	100 00	41 50
Setcargo	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Setrada	FRANCE	FC	100.00	96 04	100 00	96 04
Setram	SPAIN	EA	25.00	24 01	25 00	24 01
Shanghai E&T Calberson Overseas	CHINA	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SIBELIT	LUXEMBOURG	EA	42 50	42 50	42 50	42 50
Smethwick Properties Management Ltd	UNITED KINGDOM	FC	100 00	100 00	0	0
SNC Bercy	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF Fret Deutschland Gmbh	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF Geodis Services	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Sogewag	FRANCE	FC	100 00	96 07	100 00	96 07
Somap	FRANCE	FC	81 75	81 75	81 75	81 75
Somedat	FRANCE	FC	100.00	96 04	100 00	96 04
Soptrans	FRANCE	FC	100 00	96.04	100 00	96 04
Sopyrim	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Sotraf	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Sté de Gestion du Terminal d'AITON	FRANCE	FC	100 00	68 14	65 00	33 14
Sté Propriétaire Wagons Modalohr	FRANCE	FC	100 00	50 98	100 00	50 98
STSI	FRANCE	FC	99.45	99.45	99 45	99 45
STVA SA	FRANCE	FC	96.04	96 04	96 04	96 04
STVA UK	UNITED KINGDOM	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
TBB	GERMANY	FC	100 00	100 00	100 00	99 80
TCL Cameroun	CAMEROON	FC	100 00	100 00	100.00	100 00
TCL Houston	UNITED STATES	FC	88 63	88 62	88 63	88 63
TCL Tchad	CHAD	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Tethys	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
TGP	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Thales Geodis Freight & Logistics	FRANCE	PC	50 00	50.00	50 00	50 00
TIBERCO	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Transalpin Eisenbahn AG	SWITZERLAND	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Transport Ferroviaire Holding	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Transport Ferroviaire Services	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Transport Logistique Partenaires	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Transports Bernis	FRANCE	FC	67 69	67 69	67.69	67.69
Transports J Savin	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
Transportvoiture	BELGIUM	FC	99.95	96 00	99 95	96 00
Transquercy	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Transwaters	FRANCE	FC	50.00	50 00	50 00	50 00
TWE	GERMANY	FC	100 00	100 00	99 80	99.80
Uniroute	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Val Ferrus	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96.04
Valenda	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
Valtrans	FRANCE	FC	100.00	96 04	100 00	96 04
Var Express	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
VC Holding	FRANCE	F	0	0	100 00	100 00
VC Italia	ITALY	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
VFLI	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
VIIA	FRANCE	FC	100 00	100.00	0	0
Vilogistique	FRANCE	FC	100 00	96 04	100 00	96 04
Vitesse Logistics BV	NETHERLANDS	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Walbaum	FRANCE	FC	99 76	99 76	99 76	99 76
Waren Shipping	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
WEA	GERMANY	FC	74 00	71 07	74 00	71 07
Wilson Denmark Holding A/S STP	DENMARK	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
XP LOG	FRANCE	FC	99 97	99 97	99 97	99 97
SNCF GARES & CONNEXIONS						
A2C	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
AREP	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
AREP Architecture	FRANCE	NC	0	0	25 00	25 00
AREP Groupe	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
AREP Pekin	CHINA	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
AREP Vietnam	VIETNAM	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
AREP Ville	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Parvis	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Sté d'Aménagement Mézzanine Paris Nord	FRANCE	FC	60 00	60 00	60 00	60.00
VALGA	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
FONCTIONS COMMUNES ET PARTICIPATIONS						
Eco-Mobilité Partenaires SAS	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100.00
Ecomobilité Ventures	FRANCE	PC	56 71	56.71	0	0
Espaces Ferroviaires Aménagement	FRANCE	FC	99 99	99 99	99 99	99 99
Espaces Ferroviaires Résidences du Rail	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Espaces Ferroviaires Transactions	FRANCE	FC	100 00	100.00	100 00	100 00
EUROFIMA	SWITZERLAND	EA	22 60	22.60	22.60	22.60
GARE	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
GIE Eurail Test	FRANCE	FC	90 00	90 00	90 00	90 00
ICF	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100.00
MASTERIS	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
NOVEDIS-ICF	FRANCE	FC	99 98	99 98	99 98	99 98

Company	Country	M	PC Year Y	PI Year Y	PC Year Y-1	PI Year Y-1
Noviaserv	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
Orfea- SERHR	FRANCE	PC	50 00	50 00	50 00	50 00
S2FIT	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
S2FIT1	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SA Chateau d'Arcy	FRANCE	FC	98 08	98 08	98 08	98 08
SCI du Cercle	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI La Chapelle	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Ney	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SCI Paradis Clichy	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNC Monceau	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNC VEZELAY	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF America Inc	UNITED STATES	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF Conseil	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF Développement	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF Energies	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
SNCF International	FRANCE	FC	100 00	100 00	0	0
SNCF Interservices	FRANCE	FC	100.00	100 00	100 00	100 00
SNCF Participations	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
SNCF RE	LUXEMBOURG	FC	100 00	100 00	0	0
Société des Trains Expositions (STE)	FRANCE	FC	100 00	100 00	90 46	90 46
SPFRD	FRANCE	F	0	0	100 00	100 00
Ste Nationale d Espaces Ferroviaires	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
STELSIA	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00
Trans'actif Immobilier	FRANCE	FC	100 00	100 00	100 00	100 00

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

In compliance with the assignment entrusted to us by the French Minister for the Economy, Industry and Employment on 21 April 2008, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2012, on:

— the audit of the accompanying consolidated financial statements of SNCF,

— the justification of our assessments,

— the specific verification required by law

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit

I - OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France, with the exception of the item described in the following paragraph Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

As stated in Note 28.3 to the consolidated financial statements, SNCF announced its new Rail Freight Transport Master Development Plan to the public in September 2009. The plan is currently being rolled out and as a result the Company has reorganised its activities Accordingly, the methods used to assess Fret SNCF production resources have been adapted.

To date, given the progress of the project, and the current documentation on business and profitability forecasts, the values in use adopted have been determined based on a methodology and assumptions that do not meet IFRS requirements. In addition, the European market for the sale and leasing of locomotives is restricted and transactions are thus limited. Consequently, the values adopted may not be representative of market values

Accordingly, we are unable to express an opinion as to the recoverable amount of Fret SNCF production resources, whose carrying amount after depreciation and amortisation stood at €1.6 billion before an impairment of €1.1 billion. This matter had already been the subject of a qualification in prior fiscal years.

Subject to this qualification, in our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group at 31 December 2012 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union

Without qualifying our opinion, we draw your attention to the matters set out in Notes 3 3, 8.1 1 and 28.1 to the consolidated financial statements regarding the Global Offering CGU, which describe the assumptions and results of the impairment test carried out on this CGU, which led to the recognition of an impairment loss.

II. JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

As stated in Note 1 2 to the consolidated financial statements, the accounting estimates used in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012 were made within a context of uncertainty regarding the business outlook. It is in this context that, in accordance with the provisions of Article L. 823-9 of the French Commercial Code (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters, in addition to those which resulted in the qualification set out above

— As stated in Notes 2.9, 3.3, 8 and 28 of the consolidated financial statements, SNCF carried out impairment tests on its assets.
– Goodwill, which amounted to a total of €1 4 billion, was tested for impairment in accordance with the principles described in Note 2.9 to the consolidated financial statements Our work involved reviewing the methods used to implement these tests, which are based on the discounted future cash flows of the businesses in question; assessing the consistency of the assumptions used with the forecast data included in the business plans as revised at the 2012 year-end; and verifying the disclosures provided in Notes 2 9, 8.1 and 28.
– When indications of impairment loss were identified, SNCF carried out impairment tests on the assets related to the businesses concerned. We reviewed the methods used by SNCF to implement these tests, and the cash flow forecasts and assumptions used, and verified the disclosures provided in Notes 2 9, 3 3, 8 and 28

— As stated in Notes 2.19 and 31, the Group recognises deferred tax assets in the statement of financial position on the basis of forecasts of future taxable profits. We reviewed the methods used for recognising deferred tax assets as well as the earnings forecasts and underlying assumptions. Our work in relation to these figures and assumptions enabled us to assess the appropriateness of the estimates used and disclosures provided in Notes 2 19 and 31

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report

III. SPECIFIC VERIFICATION

As required by law and in accordance with professional standards applicable in France, we have also verified the information presented in the Group's management report

With the exception of the possible impact of the matters set out in the first part of this report, we have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements

Courbevoie and Neuilly-sur-Seine, 18 February 2013

The Statutory Auditors

MAZARS
Franck Boyer
Lionel Gotlib

PricewaterhouseCoopers Audit
Eric Bertier
Philippe Vincent

03— REPORT ON THE SNCF GROUP'S CORPORATE GOVERNANCE AND INTERNAL CONTROL

CHAIRMAN'S REPORT ON THE TERMS AND CONDITIONS GOVERNING THE PREPARATION AND ORGANISATION OF THE BOARD OF DIRECTORS' WORK AND THE INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT PROCEDURES

The report on the terms and conditions governing the preparation and organisation of the Board of Directors' work and the internal control and risk management procedures was presented by the Chairman to the Board of Directors.

The report is based on the reference framework of the AMF (French Securities Regulator)

The main improvements to the SNCF internal control and risk management functions for 2012 concern the following.

— assessment of the Board of Directors' operations carried out in conjunction with an external consultant This assessment showed that the directors are satisfied with the implementation of proper corporate governance rules

— creation of a Group ethics committee, chaired by Monique Sassier, mediator for both National and Higher Education in France, and comprising managers of the parent company and SNCF Group representatives The purpose of this committee is to identify and answer all questions regarding ethics within the Group and issue framework recommendations

— extension of the ethics warning scope to issues of discrimination.

— with regard to risk management, risk mapping by the Group's various components, under the supervision of the Audit and Risk Department, thus confirming the maturity acquired in understanding and applying this technique

— with regard to internal control, the set-up of a self-assessment campaign in 2012. It involved around 300 parent company entities (of which 200 companies) and focused on Payroll, Fixed Assets and Purchases/Suppliers processes This campaign was extended with an internal audit engagement which assessed the campaign's relevance and the obtained responses.
– Furthermore, a self-assessment questionnaire was distributed in 2012 to divisions and sectors so as to understand how they manage the various components of their control environment.
– A new self-assessment campaign was also conducted by the SNCF Geodis division in order to verify compliance with its internal control framework set up in 2011.

— with regard to information system security, consolidation by the Audit and Risk Department of the risk analyses conducted by the divisions and sectors in order to provide an overview of these risks for each of the major critical processes within the company

— with regard to compliance with the segregation of duties, the set-up of queries by the Audit and Risk Department designed to identify incompatibilities in the Purchasing ERP and easily target organisational adjustment requirements.

— with regard to fire risks, revision of documentation with rewriting of the RA 00025 framework which sets forth the management principles for property fire safety, clarifies the responsibility of the division manager and company manager and specifies the hierarchical relationship

— with regard to personal safety, the creation of a department responsible for the prevention and management of disrespect, the purpose of which is to promote exchanges of best practices internally and increase awareness externally.

— with regard to health and safety in the workplace, the creation with the parent company of the Prevention and Health department, the purpose of which is to develop synergies between all prevention players. health professionals, preventionists and regulation drafters.

This report is available on simple request from the SNCF Audit and Risk department – 34 rue du commandant René Mouchotte – 75014 PARIS

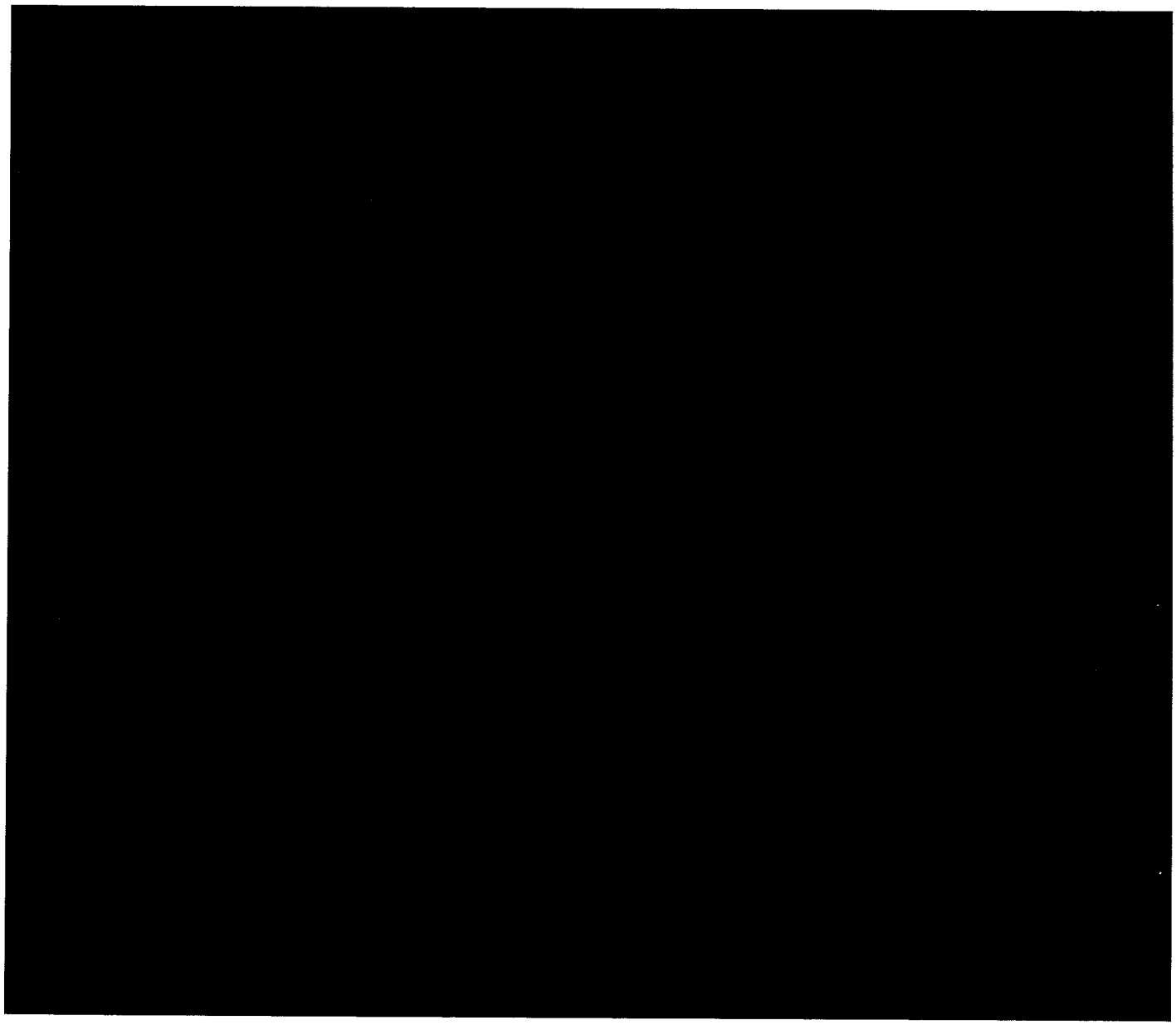
SNCF

Direction de la Communication
34 rue du Commandant Mouchotte
75699 Paris Cedex 14

sncf.com

—

Design and layout:
M&CSAATCHI CORPORATE



SNCF

STATEMENT BY ONE OF THE STATUTORY AUDITORS OF SNCF REGARDING THE TRANSLATION OF 2012 GROUP ACCOUNTS

pwc

STATEMENT BY ONE OF THE STATUTORY AUDITORS OF SNCF REGARDING THE TRANSLATION OF 2012 GROUP ACCOUNTS

This document should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

SNCF
For the attention of David ZINDO
Director of Finance & Management Information Systems
34, rue du Commandant Mouchotte
75014 Paris

In our capacity as joint statutory auditor of SNCF (the "**Company**") and in accordance with your request, we have prepared this statement (the "**Statement**") relating to the information contained in the attached document (the "**Appendix**") for the year ended December 31, 2012 and prepared for the context of the invitation to tender offers regarding a project in the United States of America (the "**Special Purpose Financial Information**").

The Special Purpose Financial Information was prepared under the responsibility of the Company management based on the audited French consolidated financial statements of the Company established in million Euros under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union as at December 31, 2012 (the "**Group Accounts**").

In the context of our role as joint statutory auditor of the Company, we have audited the Group Accounts. We have not performed any procedures to identify events that may have occurred after the date of our report on the Group Accounts which was issued on February 18, 2013.

Furthermore, we have not audited or reviewed any interim accounts of the Company as of any date or for any period subsequent to December 31, 2012, and accordingly we do not express an opinion or conclusion thereon.

The Special Purpose Financial Information consists of the statement of financial position and the income statement extracted from Group Accounts and translated into English and US dollars at the rates chosen by the management of the Company and set out in the Appendix.

Our role is to report on this translation of the Group Accounts at the rates determined by management and set out in the Appendix. However, our role does not include reporting on the correct translation into English of the Group Accounts attached in the Appendix.

PricewaterhouseCoopers Audit, SA, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société Anonyme au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse

pwc

Our work, which does not constitute an audit or a review, was performed in accordance with professional standards applicable in France. For the purpose of this statement, our work consisted in checking the translation of the Group Accounts by applying the exchange rates set out in the Appendix.

On the basis of our work, we have no matters to report on the translation of the Group Accounts at the rates determined by management and set out in the Appendix.

This Statement has been prepared solely for your attention within the context described above, and is not to be used, distributed, or referred to for any other purpose.

Our work should not be taken to supplant any additional inquiries or procedures that should be undertaken by a third party recipient of this Statement and we make no representations regarding the sufficiency of the procedures we performed for the purpose of third parties.

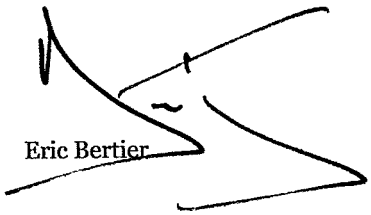
In our capacity as joint statutory auditor of the Company, our responsibility towards the Company and its shareholders is defined by French law and we do not accept any extension of our responsibility beyond that set out in French law. We do not owe or accept any duty of care to any third party to which we are not party. In no event shall PricewaterhouseCoopers Audit be liable for any loss, damage, cost or expense arising in any way from fraudulent acts, misrepresentation or wilful misconduct on the part of the Directors, employees or agents of SNCF.

This Statement is governed by French law. The French courts have exclusive jurisdiction in relation to any claim, difference or dispute which may arise out of or in connection with our engagement letter dated July 12, 2013 or this Statement. Each party irrevocably waives any right it may have to object to an action being brought in any of those Courts, to claim that the action has been brought in an illegitimate court or to claim that those Courts do not have jurisdiction.

Neuilly-sur-Seine, July 15, 2013

One of the Company's Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit



Eric Bertier

FINANCES ET SYSTEMES D'INFORMATION DE GESTION
34 rue du Commandant Mouchotte – 75699 Paris cedex 14
TEL: 01 53 25 64 08 – FAX: 01 53 25 65 85

PricewaterhouseCoopers Audit
To the attention of Eric BERTIER
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, France

Paris, France
15 July 2013

Special Purpose Financial Information prepared for the needs of the invitation to tenders regarding a project in the United State of America

The accompanied statement of financial position and income statement for the annual period ending December 31st, 2012 (together the "**Special Purpose Financial Information**") are a free translation to English and to US Dollars of consolidated financial statements established in million Euros under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. The exchange rates used for the translation from Euro to US Dollars are €1 for $1.3194 for the statement of financial position and €1 for $1.285602 for the income statement. The differences encountered when translating the Euros into US Dollars have been posted in the caption labelled "*Currency transaction adjustment*".

The Special Purpose Financial Information does not comply with any general admitted accounting principles. It may be different had it been directly established in US Dollars under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. Although they are derived from the audited consolidated financial statement, the Special Purpose Financial Information was neither audited nor reviewed by the statutory auditors of SNCF.

It is to be used for the purpose of the tender process aforementioned and not for any other purpose without the consent of SNCF.

On behalf of SNCF,

David ZINDO
Director of Finance & Management Information Systems

SNCF Special Purpose Financial Information
for the year ended 31 December 2012

Group consolidated statement of financial position

in $ millions	31/12/2012
Goodwill	1 806
Intangible assets	1 867
Property, plant and equipment	20 973
Non-current financial assets	6 950
Investments in associates	645
Deferred tax assets	1 331
Non-current assets	**33 572**
Inventories and work-in-progress	1 319
Operating receivables	10 318
Operating assets	**11 637**
Current financial assets	4 198
Cash and cash equivalents	7 425
Current assets	**23 260**
Assets classified as held for sale	30
Total assets	**56 862**

1 EUR = 1,3194 USD

in $ millions	31/12/2012
Share capital	6 559
Consolidated reserves	2 581
Net profit for the year	492
Currency transaction adjustment	13
Equity attributable to equity holders of the parent	**9 645**
Minority interests	163
Total equity	**9 807**
Non-current employee benefits	2 344
Non-current provisions	1 007
Non-current financial liabilities	20 146
Deferred tax liabilities	299
Non-current liabilities	**23 796**
Current employee benefits	197
Current provisions	287
Operating payables	16 002
Operating liabilities	**16 485**
Current financial liabilities	6 742
Current liabilities	**23 227**
Liabilities associated with assets classified as held for sale	31
Total equity and liabilities	**56 862**

1 EUR = 1,3194 USD

Group consolidated income statement

in $ millions	**31/12/2012**
Revenue	**43 479**
Purchases and external charges	-21 581
Employee benefits expense	-16 918
Taxes and duties other than income tax	-1 493
Other operating income and expenses	215
Gross profit	**3 702**
Depreciation and amortisation	-1 933
(Charge to)/reversal of provisions	105
Current operating profit	**1 875**
Net proceeds from disposals of assets	264
Positive impacts of Group structure operations	3
Impairment losses	-604
Operating profit/(loss)	**1 538**
Net borrowing costs and other	-396
Finance cost of employee benefits	-169
Finance costs	**-565**
Net profit/(loss) before tax from ordinary activities	**973**
Share of profit of associates	-15
Income tax expense	-434
Net profit/(loss) from ordinary activities	**523**
Net profit from discontinued operations	-1
Net profit/(loss) for the year	**523**
Net profit/(loss) for the year attributable to equity holders of the parent	**492**
Net profit for the year attributable to minority interests	31

1 EUR = 1,285602 USD

2012

RAPPORT FINANCIER

SNCF.COM

SNCF

01 — RAPPORT D'ACTIVITÉ
PAGE 04

02 — COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS DU GROUPE SNCF
PAGE 24

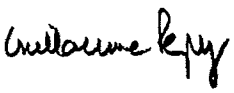
03 — RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE DU GROUPE SNCF
PAGE 114

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER

PARIS, LE 18 FÉVRIER 2013

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées

GUILLAUME PEPY
LE PRÉSIDENT



ALAIN PICARD
LE DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT
FINANCE ACHATS ET SYSTÈMES D'INFORMATION

01— RAPPORT D'ACTIVITÉ

Normes IFRS. En millions d'euros

LE GROUPE SNCF EN 2012

1. Événements majeurs de l'exercice 06
2. Chiffres clés 07
3. Événements postérieurs à la clôture 07
4. Rapport RSE (Responsabilité sociétale de l'entreprise) 07

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

1. Commentaire général sur les résultats du Groupe 08
2. Activités et résultats des branches 11
3. Investissements nets et endettement net 18
4. État de situation financière consolidé et ratios 19
5. Relations financières avec l'État, Réseau Ferré de France et les collectivités locales 20
6. Volet social 21
7. Enjeux et perspectives 22

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

1. Le Conseil d'administration 23
2. L'équipe dirigeante 23

LE GROUPE SNCF EN 2012

1. ÉVÉNEMENTS MAJEURS DE L'EXERCICE

1.1. CONTRAT DE CONCESSION DES TRANSPORTS EN ÎLE-DE-FRANCE

La convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) et la SNCF, qui transporte chaque jour quelque 3,5 millions de Franciliens, a été signée le 3 mai 2012 par les deux parties. Cette convention fait entrer une partie du matériel roulant dans le champ d'application d'IFRIC 12 «Accords de concession de services» suivant le modèle de l'actif financier Il s'agit du matériel roulant pour lequel le STIF dispose d'une option d'achat en fin de contrat ou a accordé à SNCF une garantie de redéploiement. Ainsi ce matériel roulant ne figure plus parmi les actifs corporels du Groupe. En revanche, un actif financier de concession est inscrit au bilan consolidé reflet de la créance due par l'Autorité Organisatrice des transports pour le service de transport des voyageurs franciliens fourni par le groupe SNCF L'entrée en vigueur de cette convention a un effet à la baisse sur les immobilisations corporelles du Groupe pour 850M€ (voir note 7 des comptes consolidés annuels) et augmente les actifs financiers de concession pour 1460M€ (voir note 9 des comptes consolidés annuels) et les dettes d'exploitation pour 609M€. Dans l'état de résultat global, elle entraîne une diminution du chiffre d'affaires, de la marge opérationnelle et des dotations aux amortissements de 151M€ sans conséquences sur les autres agrégats.

1.2. TRANSFERT D'ACTIFS FINANCIERS

Le Groupe a procédé sur décembre 2012 à la titrisation d'une partie des actifs financiers non courants issus de l'entrée en vigueur de la convention signée avec le STIF. L'opération s'est traduite par un encaissement net de 946M€ sur la ligne «Cession d'actifs financiers» de l'état des flux de trésorerie. Les détails sont décrits en note 32.3 des comptes consolidés annuels.

1.3. PERTE DE VALEUR CONSTATÉE SUR L'UGT OFFRE GLOBALE

L'Unité Génératrice de Trésorerie «Offre Globale» regroupe les activités de logistique et de transport de marchandises (hors Transport Ferroviaire de Marchandises) de la branche SNCF Geodis. Un écart d'acquisition de 657M€ (934M€ au 31 décembre 2011) lui est affecté. De ce fait, un test de perte de valeur est effectué au moins une fois par an en application de la norme IAS 36 «Dépréciation d'actifs». Au 31 décembre 2011 la valeur recouvrable calculée sur la base de la valeur d'utilité était supérieure à celle de l'actif économique. En raison du contexte économique mondial très dégradé, en particulier dans la zone Euro où l'UGT Offre Globale réalise 70% de son chiffre d'affaires, un nouveau test a été réalisé pour la clôture annuelle 2012 sur la base de prévisions de résultat révisées Ce test a abouti à la constatation d'une dépréciation de 300M€ sur la ligne «Pertes de valeur» du compte de résultat de l'exercice 2012. Les informations détaillées sont fournies en note 8 et 28 des comptes consolidés annuels

1.4. RECOMPOSITION DU CAPITAL DE KEOLIS

Au terme de l'opération de recomposition du capital de Keolis approuvée en avril 2012, SNCF Participations a porté sa participation dans sa filiale à 69,64%. Cette recomposition se traduit par le rachat par SNCF Participations des parts détenues par les autres actionnaires actuels (notamment Axa Private Equity et Pragma Capital) suivi d'un investissement par la Caisse des dépôts et placements du Québec (CDPQ) pour parvenir au niveau de participation de 69,64% pour le groupe SNCF. L'opération a eu lieu en deux phases :

– à l'issue des opérations de rachat réalisées le 31 mai 2012, SNCF Participations détenait au 30 juin 2012 directement et indirectement environ 78% du capital de groupe Keolis. Les principes de gouvernance et le mécanisme d'options croisées étaient maintenus entre les actionnaires, SNCF Participations et CDPQ,

– la seconde phase qui prévoyait la mise en place d'une nouvelle gouvernance et la fin des options croisées a été réalisée en septembre 2012 après la levée de certaines conditions notamment l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence compétentes.

Les impacts de l'opération sont décrits en note 4 des comptes consolidés annuels.

2. CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011
Chiffre d'affaires	33820	32645
Marge opérationnelle	2880	3020
Résultat opérationnel courant	1458	1255
Résultat financier	-439	-359
Résultat net – part du Groupe	383	125
Capacité d'autofinancement	1975	2148
Investissements nets [1]	2105	2364
ROCE [2]	8,2%	7,1%
Effectifs	249343	245090

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Endettement net	7346	8329

[1] Les investissements nets comprennent les actifs financiers de concession Le montant publié en 2011 (2321 M€) n'incluait que les investissements incorporels et corporels sur fonds propres

[2] ROCE ou *return on capital employed* = résultat opérationnel courant sur capitaux employés moyens

Les capitaux entrant dans ce calcul sont la somme algébrique des capitaux propres (y compris les participations ne donnant pas le contrôle – intérêts minoritaires) et de l'endettement net Ils sont retraités des dépréciations d'actifs La moyenne avec les capitaux employés de l'année précédente forme les capitaux employés moyens

3. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture significatif

4. RAPPORT RSE (RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE DE L'ENTREPRISE)

Les informations extrafinancières concernant le groupe SNCF, conformes au décret d'application de la loi Grenelle 2 (articles 225 et 226), seront publiées au cours du premier semestre 2013 dans le rapport RSE SNCF de l'exercice 2012.

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

1. COMMENTAIRE GÉNÉRAL SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011		Variation 2012 *vs* 2011
Chiffre d'affaires	**33820**	**32645**	**1176**	**3,6%**
Péages	-3974	-3817	-157	4,1%
Achats et charges externes	-12813	-12135	-678	5,6%
Impôts et taxes	-1161	-1104	-58	5,2%
Charges de personnel	-13160	-12603	-557	4,4%
Autres produits et charges	167	34	133	389,7%
Marge opérationnelle	**2880**	**3020**	**-141**	**-4,7%**
Dotations aux amortissements	-1503	-1686	183	-10,8%
Variation nette des provisions	82	-79	161	-203,8%
Résultat opérationnel courant	**1458**	**1255**	**203**	**16,2%**
Résultat de cession d'actifs	206	293	-87	-29,8%
Réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue	3	113	-111	-97,6%
Pertes de valeur	-470	-840	370	-44,0%
Résultat opérationnel	**1196**	**821**	**375**	**45,7%**
Coût financier des avantages du personnel	-131	-65	-66	101,8%
Coût de l'endettement financier net et autres	-308	-294	-14	4,9%
Résultat financier	**-439**	**-359**	**-81**	**22,5%**
Résultat avant impôt	**757**	**463**	**294**	**63,6%**
Impôt sur les sociétés	-338	-295	-43	14,5%
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-12	4	-16	-420,4%
Résultat net des activités ordinaires	**407**	**171**	**236**	**137,9%**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	-21	20	n/a
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-24	-25	1	-3,4%
Résultat net – Part du Groupe	**383**	**125**	**257**	**204,9%**

Marge opérationnelle/chiffre d'affaires	8,5%	9,3%
Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires	4,3%	3,8%
ROCE = résultat opérationnel courant/capitaux employés moyens [1]	8,2%	7,1%

[1] Définition du ROCE donnée dans les Chiffres clés

1.1. COMPARABILITÉ DES COMPTES

La comparabilité des résultats 2012 avec ceux de 2011 est affectée par les variations suivantes :

En millions d'euros		Impact sur le chiffre d'affaires
Branche SNCF Infra	**Variation de périmètre 2011** [1]	
	Création du nouveau Systra	-119
	Variation de périmètre 2012	
	Transfert de SNCF Consulting vers Fonctions communes et Participations	-8
Branche SNCF Proximités	**Variations de périmètre 2011** [1]	
	Acquisition Keolis aux États-Unis	59
	Acquisition Keolis en Belgique	3
	Variations de périmètre 2012	
	Prise de contrôle de Syntus	28
	Autres variations de périmètre	-1
	Variation des taux de change	108
Branche SNCF Voyages	**Variation de périmètre 2011** [1]	
	Acquisition Westbahn	5
	Variation des taux de change	39
Branche SNCF Geodis	**Variations de périmètre 2011** [1]	
	Acquisition fonds de commerce Ciblex	17
	Acquisition Pharmalog	9
	Acquisition One Source Logistics	3
	Variations de périmètre 2012	
	Acquisition fonds de commerce Sernam	67
	Acquisition MF Cargo	15
	Prise de contrôle Avirail et Avirail Italia	11
	Autres variations de périmètre	1
	Variation des taux de change	116
Fonctions communes et Participations	**Variation de périmètre 2012**	
	Transfert de SNCF Consulting en provenance de la branche SNCF Infra	8
Éliminations interbranches	Effets indirects de la création du nouveau Systra et de la prise de contrôle d'Avirail	7
Total des effets périmètre et change		**355**
Branche SNCF Proximités	Impact de la mise en application de la nouvelle convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) à SNCF (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice)	**-151**
Total des variations		**204**

[1] Opérations réalisées en 2011 ayant un impact sur l'évolution du chiffre d'affaires 2011/2012

1.2. RÉSULTATS 2012

1.2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SNCF s'élève à 33 820 M€ à fin décembre 2012, soit une augmentation de 1 176 M€ (+3,6 %) par rapport à 2011.

Cette variation se décompose en :
— un effet périmètre pour +92,0 M€ (voir 1.1),
— un effet change pour +263,5 M€ (voir 1.1),
— un effet négatif lié à la mise en application de la nouvelle convention signée entre le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) et SNCF pour 151,1 M€ (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice),
— une variation organique pour le Groupe de +971 M€ (+3,0 %); celle des branches est la suivante :

SNCF Infra	+330 M€	+6,4 %
SNCF Proximités	+466 M€	+3,8 %
SNCF Voyages	+180 M€	+2,5 %
SNCF Geodis	-153 M€	-1,6 %
Gares & Connexions	-198 M€	-17,0 %

1.2.2 Marge opérationnelle

À 2 880 M€ en 2012, la marge opérationnelle se dégrade de 141 M€, soit de 4,7 %, et le taux de marge opérationnelle sur chiffre d'affaires passe de 9,3 % à 8,5 % entre 2011 et 2012.

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variation 2012 *vs* 2011		Variation 2012 *vs* 2011 à périmètre et change constants [1]	
Chiffre d'affaires (CA)	33 820	32 645	1 176	3,6 %	971	3,0 %
Charges de personnel	-13 160	-12 603	-557	4,4 %	-476	3,8 %
Achats et charges externes (hors péages, énergie de traction et carburant) et autres produits et charges	-11 421	-10 896	-525	4,8 %	-300	2,8 %
Péages	-3 974	-3 817	-157	4,1 %	-122	3,2 %
Énergie de traction et carburant	-1 225	-1 205	-20	1,7 %	1	-0,1 %
Impôts et taxes	-1 161	-1 104	-58	5,2 %	-59	5,3 %
Marge opérationnelle (MOP)	2 880	3 020	-141	-4,7 %	15	0,5 %
Taux MOP/CA	8,5 %	9,3 %				

[1] Et hors impact de la mise en application de la nouvelle convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) à SNCF (voir point 1 1 des événements majeurs de l'exercice)
NB les analyses concernant la marge opérationnelle portent sur des variations à périmètre et change constants

Les **charges de personnel** augmentent de 476 M€, soit +3,8 %

Cette évolution s'explique, d'une part, par la hausse des frais de personnel moyens par salarié de 2,4 % et, d'autre part, par la hausse de l'effectif de 1,3 % (voir point 6.1 du volet social).

Les **achats et charges externes (hors péages, énergie de traction et carburant) et autres produits et charges** augmentent de 300 M€ (+2,8 %) La comptabilisation d'une amende suite à une enquête menée par l'Autorité de la concurrence sur Fret SNCF a un impact de 61 M€ sur les charges externes de l'exercice En excluant cet élément, l'augmentation des achats et charges externes (hors péages, énergie de traction et carburant) et autres produits et charges est limitée à 2,2 %, soit une évolution sensiblement inférieure à la croissance de l'activité (chiffre d'affaires en progression de 3,0 %).

La hausse des **péages** de 122 M€ (+3,2 %) résulte pour 164 M€ d'un effet prix défavorable sur les péages RFF payés par l'EPIC SNCF.

L'augmentation des **impôts et taxes** de 59 M€ (+5,3 %) est due pour 45 M€ à l'ajustement sur l'exercice 2012 du montant de la Contribution de solidarité territoriale (CST) 2011

1.2.3 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant atteint 1 458 M€, en hausse de 203 M€ par rapport à 2011.

Le taux de transformation du chiffre d'affaires en résultat opérationnel courant passe de 3,8 % en 2011 à 4,3 % en 2012

La diminution des dotations nettes aux amortissements (-183 M€) est due pour 151 M€ à l'entrée du matériel roulant Transilien dans le champ d'application d'IFRIC 12 « Accords de concession de services » à la suite de la mise en application de la nouvelle convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) à SNCF (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice) Par ailleurs, la perte de valeur constatée en 2011 sur les actifs TGV a un impact de 42 M€ sur la diminution des dotations nettes aux amortissements.

La variation nette des provisions est une reprise de 82 M€ à fin décembre 2012, à comparer à une dotation de 79 M€ à fin décembre 2011

La variation nette aux provisions 2012 concerne principalement des reprises de provision sur des litiges clos ou dont le risque a diminué au cours de la période.

1.2.4 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est en hausse de 375 M€ et s'établit à +1 196 M€.

Le **résultat de cession d'actifs** 2012 se compose principalement de cessions immobilières.

La **réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue** était liée en 2011 à la création du nouveau Systra

Les **pertes de valeur** 2012 (-470 M€) concernent principalement la dépréciation de l'UGT Offre Globale de la branche SNCF Geodis pour -300 M€ (voir point 1.3 des événements majeurs de l'exercice) et la dépréciation des nouveaux actifs de la branche SNCF Infra pour -152 M€ Les comptes 2011 avaient été affectés par la dépréciation des actifs TGV à hauteur de -700 M€.

1.2.5 Résultat financier

Le résultat financier se dégrade de 81 M€ ; retraité des effets négatifs de juste valeur (+10 M€), il recule de 90 M€ Cette évolution est liée pour 66 M€ à l'impact sur le coût financier des avantages du personnel de la baisse du taux d'actualisation et de la mise à jour des hypothèses de calcul des provisions.

1.2.6 Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt sur les sociétés progresse de 43 M€ entre 2011 et 2012. L'impôt courant croît de 82 M€ du fait notamment de la hausse de la taxe sur le résultat des entreprises ferroviaires (TREF) de 45 M€ et des effets de la nouvelle législation fiscale 2012 en France (+40 M€).
Cette évolution a été en partie compensée par la hausse des produits nets d'impôt différé de 39 M€.

1.2.7 Résultat net part du Groupe

Conséquence de l'ensemble de ces évolutions, le résultat net part du Groupe est bénéficiaire de 383 M€, contre un gain de 125 M€ en 2011, après constatation d'un résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) de 24 M€.

La progression de 257 M€ du résultat est imputable à hauteur de +225 M€ aux éléments non récurrents suivants :

— variation des pertes de valeur constatées (+370 M€) ;
— reprise en 2012 de provisions (+93 M€) ;
— mise à la juste valeur de SeaFrance en 2011 (+20 M€),
— variation des plus-values de cession (+11 M€) ;
— variation des justes valeurs en résultat financier (+10 M€) ;
— variation des activations d'impôts différés sur reports déficitaires (+2 M€) ;
– comptabilisation en 2012 d'une amende faisant suite à une enquête menée par l'Autorité de la Concurrence sur Fret SNCF (-61 M€) ;
– reprise en 2011 de la provision liée au litige avec RTE (-106 M€),
– impact sur le résultat 2011 de la création du nouveau Systra (-113 M€).

Le résultat net récurrent s'améliore de 32 M€ et s'établit à +696 M€ à fin décembre 2012.

Le ROCE (calculé sur le résultat opérationnel courant) passe de 7,1 % à 8,2 %

2. ACTIVITÉS ET RÉSULTATS DES BRANCHES

L'activité du groupe SNCF est organisée en cinq branches, appuyées par des Fonctions communes :
SNCF Infra, SNCF Proximités, SNCF Voyages, SNCF Geodis et Gares & Connexions.

GROUPE SNCF

SNCF INFRA	SNCF PROXIMITÉS	SNCF VOYAGES	SNCF GEODIS	GARES & CONNEXIONS
Circulation ferroviaire	**TER**	**Transporteurs** TGV[E]/iDTGV Eurostar/Thalys Lyria/Alleo TGV[E] Italia Elipsos/Gala Westbahn/NTV* iDBUS Trains spéciaux Auto-trains Luxembourg-Bâle *Société mise en équivalence	**Opérateurs globaux de transports et de logistique de marchandises**	**Gestion et développement des gares françaises**
	Transilien			
Maintenance et travaux			**Transports ferroviaires de marchandises**	**AREP Groupe**
	Intercités			
Ingénierie Systra* *Société mise en équivalence	**Keolis**	**Distribution** voyages-sncf.com CRM Services Rail Europe Avancial Rail Solutions	**Gestionnaires d'actifs**	**Groupe A2C**

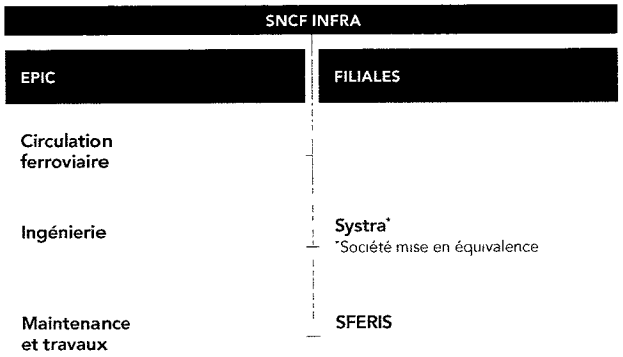
Les contributions au chiffre d'affaires, à la marge opérationnelle, au résultat opérationnel courant et aux investissements nets des composantes du Groupe s'établissent comme suit (les données financières par branche figurant dans le tableau ci-dessous et dans ceux des pages suivantes sont présentées aux bornes de chaque branche excepté pour les investissements nets présentés en contributif Groupe) .

En millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	FCP[(1)]	Éliminations interbranches	Groupe
Chiffre d'affaires	5497	12836	7503	9515	969	5608	-8106	33820
Marge opérationnelle	290	685	959	136	183	627		2880
Résultat opérationnel courant	310	394	556	-226	55	369		1458
Investissements nets	-118	-426	-607	-362	-139	-453		-2105

(1) Fonctions communes et participations

Sauf indication contraire, les analyses des résultats par branche sont présentées non retraitées des effets périmètre et change

2.1. BRANCHE SNCF INFRA



La branche SNCF Infra regroupe les activités
— de gestionnaire délégué du réseau ferroviaire pour le compte de Réseau Ferré de France (gestion des circulations et entretien du réseau) ,
— d'ingénierie d'infrastructure à dominante ferroviaire (Systra)

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variations
Chiffre d'affaires (CA)	5497	5295	202
Marge opérationnelle (MOP)	290	229	61
MOP/CA	*5,3%*	*4,3%*	
Résultat opérationnel courant	310	227	83
Investissements nets	-118	-106	-12

Faits marquants

— Les principales conventions liant la branche SNCF Infra et RFF ont été renouvelées en 2012 ;
cela concerne
– la convention Fournitures signée le 21 juin 2012 pour une durée d'un an ,
– la convention Entretien du réseau signée le 17 juillet 2012 pour un an également ,
– la convention-cadre SNCF Entrepreneur (prestations liées aux opérations d'investissement sur le réseau ferré national) signée le 23 juillet 2012 pour une durée de deux ans
Par ailleurs RFF et la Direction de la Circulation ferroviaire ont signé le 25 mars 2012 un avenant à la convention de gestion du trafic et des circulations pour une durée de trois ans.

— Le 14 février 2012 la branche SNCF Infra a créé SFERIS, filiale en charge de la réalisation de travaux de rénovation ou de construction d'infrastructures ferroviaires (voies et caténaires).

— En termes d'activité l'exercice a été marqué par la poursuite des chantiers lourds de modernisation du réseau ferroviaire, en particulier sur la région Île-de-France, et par le démarrage des travaux de raccordement aux futures lignes à grande vitesse Bretagne-Pays-de-la-Loire et Sud-Europe-Atlantique.

— La branche a renforcé en 2012 son positionnement à l'international grâce
– au développement de Systra sur les marchés à forte croissance
- fourniture de prestations relatives au métro d'Uijeongbu et acquisition de la société Bntech qui marquent l'installation durable de la société en Corée du Sud,
- mission d'assistance technique pour la création de deux nouvelles lignes de métro automatique au Chili.
– à l'acquisition de 50% de la société hollandaise Eurailscout spécialisée dans la mesure embarquée des infrastructures ferroviaires.

— Dans le cadre de la mise en place annoncée d'un Gestionnaire d'Infrastructure Unifié, 2012 a vu une amplification du nombre de projets traités par le plateau commun SNCF-RFF et notamment:
– la politique de régénération des lignes à grande vitesse,
– la politique de maintenance des caténaires,
– le rapprochement des stratégies de développement durable,
– l'amélioration du management des projets d'investissement sensibles.

Résultats 2012

— Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2012 de la branche SNCF Infra progresse de 202M€ (+3.8%) à 5497M€.
La création en 2011 du nouveau Systra, groupe mis en équivalence depuis le 30 juin 2011, et le transfert en 2012 de SNCF Consulting de la branche SNCF Infra vers Fonctions communes et Participations ont des impacts négatifs sur le chiffre d'affaires de la branche pour respectivement -119M€ et -8M€
À périmètre et taux de change constants la croissance de l'activité s'établit à +330M€ (+6,4%) en lien essentiellement avec
– l'augmentation des travaux sur l'infrastructure (+175M€),
– la hausse de la rémunération de la convention d'entretien du réseau (+72M€),
– la signature avec RFF d'un protocole d'accord transactionnel au titre de la convention Fournitures 2011 (+48M€).

— Marge opérationnelle

La croissance de la marge opérationnelle de la branche SNCF Infra (+61M€) est directement liée à la progression des travaux sur l'infrastructure réalisés pour RFF et au protocole d'accord transactionnel mentionné ci-dessus.

— Résultat opérationnel courant

L'amélioration du résultat opérationnel courant de 83M€ s'explique principalement par la croissance de la marge opérationnelle, accentuée par l'évolution de la variation nette des provisions (le solde 2012 est une reprise nette de 21M€, contre une reprise nette de 2M€ en 2011)

— Investissements nets

Les investissements 2012, en progression de 12M€ par rapport à 2011, ont principalement consisté en des opérations de modernisation de l'appareil de production (acquisition d'engins de maintenance, remotorisation d'engins de traction notamment)

Perspectives 2013

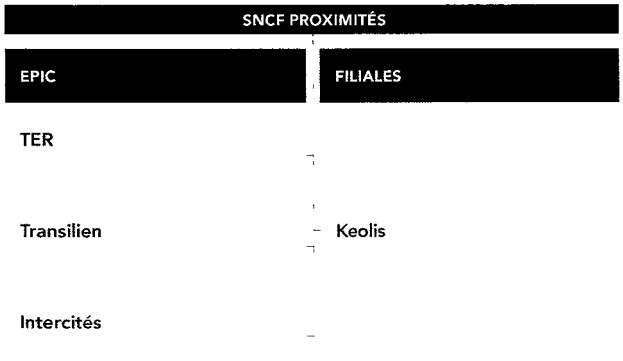
— L'exercice 2013 sera marqué par la poursuite des travaux menés en commun par les équipes SNCF et RFF en vue de constituer le Gestionnaire d'Infrastructure Unifié

— Une progression significative de l'activité est attendue en 2013, essentiellement en investissements pour RFF, ceux-ci concerneront principalement le réseau Île-de-France, les raccordements aux futures lignes à grande vitesse (Sud-Europe-Atlantique, Bretagne-Pays-de-la-Loire et contournement de Nîmes et Montpellier) et le programme de Commande Centralisée du Réseau.

— Par ailleurs la branche SNCF Infra contribuera à l'élaboration du plan de modernisation du réseau à proposer à l'État au premier semestre 2013 et s'attachera à répondre spécifiquement aux attentes des clients en Île-de-France par le développement d'un programme de maintenance en zone dense et par la conception de systèmes innovants visant à accroître la capacité des lignes.

— Enfin, la branche poursuivra en 2013 la modernisation de son appareil de production et la valorisation de son savoir-faire à l'international.

2.2. BRANCHE SNCF PROXIMITÉS



La branche SNCF Proximités regroupe toutes les activités de transport de proximité du Groupe : liaisons moyenne distance (Intercités), services conventionnés de transport ferroviaire (TER, Transilien, et filiales de Keolis), par autocar, tramway ou métro (Keolis) ainsi que les services complémentaires associés au transport de voyageurs.

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variations
Chiffre d'affaires (CA)	12836	12324	512
Marge opérationnelle (MOP)	685	811	-126
MOP/CA	*5,3%*	*6,6%*	
Résultat opérationnel courant	394	301	92
Investissements nets [1]	-426	-514	88

[1] Les investissements nets comprennent les actifs financiers de concession. Le montant publié en 2011 (-469 M€) n'incluait que les investissements incorporels et corporels sur fonds propres

Faits marquants

Transilien

— L'exercice a été marqué par la signature le 3 mai 2012 du nouveau contrat avec le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice).

— Les chantiers de modernisation du réseau francilien se sont intensifiés en 2012 avec de nombreux travaux réalisés entre fin juin et fin août sur l'infrastructure (remplacement d'aiguillages et de rails, relèvement de quais notamment)

Intercités

— Le 2 janvier 2012 l'ensemble des activités des Trains d'Équilibre du Territoire (Corail, Téoz, Lunéa et Intercités) ont été regroupées sous un seul nom commercial, Intercités, afin d'afficher une image plus claire, de développer une offre cohérente et de répondre aux enjeux de la marque unique SNCF.

— Le 31 mars 2012 Intercités a lancé la Garantie Voyage™, engagement de l'activité à être présent aux côtés de ses voyageurs et de répondre efficacement à leurs attentes tout au long du voyage.

— Un avenant à la convention TET a augmenté le plafond de la contribution versée par l'État de 210 M€ en 2011 à 325 M€ en 2012 et 2013. La prolongation d'un an (jusqu'en 2014) de cette convention doit par ailleurs être mise à profit pour engager un programme de renouvellement du matériel roulant.

Keolis

— À la suite de l'opération de recomposition du capital de Keolis approuvée en avril 2012, SNCF a porté sa participation dans sa filiale à 70% (voir point 1.4 des événements majeurs de l'exercice).

— Les principales évolutions contractuelles ont concerné :
– le gain des contrats d'exploitation des réseaux de Strasbourg et Amiens et l'augmentation de la part de marché dans l'interurbain notamment en Gironde, dans le Rhône et dans les Alpes-Maritimes,
– la reconduction des contrats d'exploitation de nombreux réseaux urbains dont ceux de Rennes-Métropole, Tours, Château-Thierry et Blois et du réseau de bus de la ville danoise de Slagelse;
– le renforcement de la présence de Keolis en Suède avec l'obtention d'un contrat d'exploitation des bus de la deuxième ville du pays (Goteborg) et l'extension du contrat de Hisingen,
– l'obtention du contrat d'exploitation du métro automatique d'Hyderabad en Inde,
– la prise de contrôle de Syntus, société de transport public opérant dans l'est des Pays-Bas et l'acquisition d'une société de transport scolaire en Belgique;
– la présélection de la coentreprise Govia (Go-Ahead et Keolis) pour l'appel d'offres de la franchise ferroviaire Thameslink au Royaume-Uni.

— Après le gain du contrat de gestion des places de stationnement de Grenoble et de Saint-Étienne, EFFIA est devenu en 2012 le numéro deux du stationnement en France

Résultats 2012

— Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2012 est en hausse de 512 M€ (+4,2%) par rapport à 2011 Cette évolution s'explique notamment par
– un effet périmètre favorable de 89 M€ chez Keolis, essentiellement lié aux acquisitions réalisées fin 2011 aux États-Unis et en Belgique et à la prise de contrôle de Syntus en août 2012,
– un effet change favorable pour 108 M€, dont 62 M€ sur la livre sterling, 23 M€ sur le dollar australien et 18 M€ sur la couronne suédoise,
– un effet lié à la mise en application de la nouvelle convention signée entre le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) et SNCF pour -151 M€ (voir point 1.1 des événements marquants de l'exercice).
À périmètre et taux de change constants et hors impact de la nouvelle convention Transilien, la croissance du chiffre d'affaires est de 466 M€ (+3,8%) soit principalement :
– +350 M€ (+7,9%) pour Keolis dont un tiers à l'international et deux tiers en France grâce notamment aux nouveaux contrats (voir paragraphe Faits marquants ci-dessus) et à la hausse de l'offre sur les réseaux de Lille, Lyon, Bordeaux et Rennes,
– +160 M€ (+3,9%) pour TER; l'activité a été marquée par une augmentation de 115 M€ des produits du trafic, tirés à la hausse par l'effet du cadencement et une politique commerciale attractive
Il est à noter que la baisse des produits du trafic constatée sur l'activité Intercités a été compensée par la hausse de la rémunération contractuelle de l'Autorité Organisatrice (voir paragraphe Faits marquants ci-dessus)

— Marge opérationnelle

La marge opérationnelle de la branche SNCF Proximités diminue de 126 M€ (-15,6%) entre 2011 et 2012.
L'impact négatif sur le chiffre d'affaires de l'entrée en vigueur de la nouvelle convention Transilien (voir ci-dessus) se répercute intégralement sur la marge opérationnelle de la branche et explique l'essentiel de son évolution. En excluant cet effet, la marge opérationnelle progresse de 25 M€.

— Résultat opérationnel courant
Le résultat opérationnel courant de la branche s'améliore de 92M€ ; la nouvelle convention Transilien n'impacte pas le résultat opérationnel courant, la diminution du chiffre d'affaires qu'elle implique étant compensée par une baisse du même montant des dotations aux amortissements

Par conséquent l'évolution du résultat opérationnel courant s'explique principalement :
– par la croissance de la marge opérationnelle (hors effet de la nouvelle convention) ,
– par l'évolution de la variation nette des provisions ;
le solde 2012 est une reprise nette de 44M€ (suite notamment au dénouement sur l'exercice de négociations antérieures), contre une dotation nette de 15M€ en 2011.

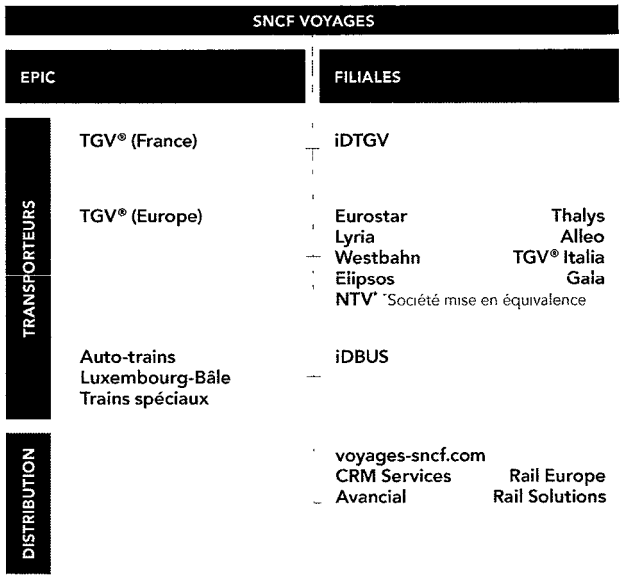
— Investissements nets
Les investissements de la branche diminuent de 88M€, le traitement des investissements 2012 comme des actifs financiers de concession en lien avec la nouvelle convention signée entre SNCF et le syndicat des transports en Île-de-France (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice) a un effet de -151 M€ sur cette évolution ; en excluant cet effet les investissements sont en hausse de 63M€ en lien avec les commandes des nouveaux matériels TER (Régiolis et Regio 2N) et la montée en puissance du programme Francilien (nouveau matériel pour Transilien)

Perspectives 2013
— Pour Keolis, l'exercice 2013 sera marqué par la poursuite de sa croissance sur son socle d'activité actuel

— Pour TER, les principaux enjeux concerneront :
– le début de trois nouvelles conventions (Limousin, Franche-Comté et Picardie) et les renégociations intermédiaires des contrats Pays de la Loire, Midi-Pyrénées, Lorraine et Provence-Alpes-Côte d'Azur,
– un impact toujours élevé des travaux dans une offre sans évolution majeure,
– l'arrivée des premières rames Régiolis au second semestre 2013.

— Intercités travaillera en 2013 avec l'Autorité Organisatrice sur le renouvellement de la convention à partir de 2015 et en particulier sur la clarification des missions allouées aux trains nationaux conventionnés. Par ailleurs, l'activité étudiera l'acquisition de matériels roulants neufs dès 2013 dans le cadre de l'enveloppe de 400M€ allouée par l'AFITF (Agence de Financement des Infrastructures de Transport).

2.3. BRANCHE SNCF VOYAGES



L'activité de la branche SNCF Voyages se compose
— de prestations de transporteur au travers de ses activités TGV®, Trains spéciaux et auto-trains et Europe (Eurostar, Thalys, Lyria .) ,
— de la fourniture de prestations associées au transport de voyageurs distribution (avec entre autres voyages-sncf.com) et accompagnement des trains

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variations
Chiffre d'affaires (CA)	7503	7279	224
Marge opérationnelle (MOP)	959	1020	-62
MOP /CA	*12,8%*	*14,0%*	
Résultat opérationnel courant	556	581	-25
Investissements nets	-607	-786	179

Faits marquants
— SNCF Voyages a lancé le 31 mars 2012 la Garantie Voyage™ dont l'objectif est de poursuivre le développement de la relation client et de clarifier les engagements de SNCF (qualité de service, information voyageurs, prise en charge en situation perturbée) vis-à-vis des clients TGV® et Intercités

— La branche SNCF Voyages a lancé son nouveau programme de fidélité le 31 mai 2012 sous le nom de « Programme Voyageur » ; il est gratuit et s'adresse à tous les clients.

— Si l'offre domestique est restée soumise à de fortes contraintes de production liées aux travaux sur le réseau, la branche a poursuivi son développement à l'international :
– croissance de l'offre TGV® France-Italie,
– démarrage de l'activité des opérateurs privés dans lesquels SNCF détient une participation minoritaire (Westbahn en Autriche et NTV en Italie),
– lancement d'une liaison directe entre Marseille et Francfort exploitée dans le cadre d'Alleo.

— SNCF Voyages a également innové en lançant en juillet 2012 iDBUS, une nouvelle offre de transport en autocar à haut niveau de service sur des relations longue distance.

Résultats 2012

— Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la branche est en progression de 224 M€ (+3,1 %) , à périmètre et taux de change constants la hausse s'établit à +180 M€ (+2,5 %). Cette progression est principalement due à la croissance des produits du trafic de 124 M€ soit +2,1 %, la progression est plus limitée sur le marché domestique (dont la croissance est pénalisée par la morosité du segment de la clientèle professionnelle) que sur le marché européen qui tire profit de la mise en service de la ligne à grande vitesse Rhin-Rhône et des bons résultats de Thalys et des liaisons France-Italie.

— Marge opérationnelle

La marge opérationnelle de la branche SNCF Voyages recule de 62 M€, à 959 M€

La faible croissance des produits du trafic ne permet pas d'absorber la totalité de la croissance des charges, en particulier des péages (+78 M€), de la Contribution de solidarité territoriale (+45 M€) et des projets visant à améliorer la satisfaction clients

— Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant de la branche se dégrade de 25 M€, à 556 M€ , la dégradation de la marge opérationnelle est atténuée par la baisse des dotations aux amortissements, conséquence de la perte de valeur constatée sur les actifs TGV® à la clôture du précédent exercice.

— Investissements nets

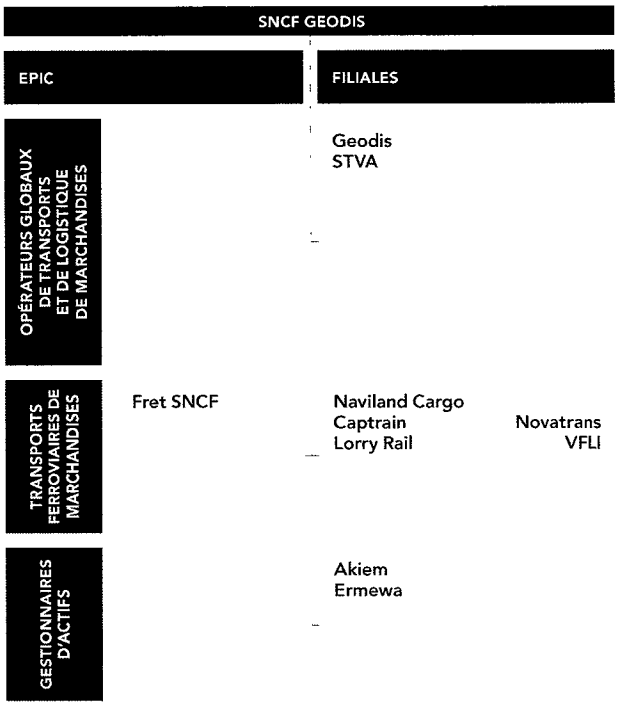
La baisse des investissements (-179 M€) est liée au niveau élevé des investissements en 2011, marqué par le versement par Eurostar d'un acompte sur le renouvellement de ses rames (101 M€) et par l'acquisition de rames TGV® Dasye et 2N2

Perspectives 2013

— L'ambition de la branche SNCF Voyages pour 2013 est de concilier dans un contexte économique défavorable, la performance avec l'amélioration des fondamentaux de la production

— La branche affirmera son rôle de leader dans l'écomobilité au travers du développement ou du lancement de nouvelles offres (iDBUS, TGV® Éco)

2.4. BRANCHE SNCF GEODIS



La branche SNCF Geodis rassemble une palette complète des métiers du transport et de la logistique des marchandises

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variations
Chiffre d'affaires (CA)	9515	9427	87
Marge opérationnelle (MOP)	136	237	-101
MOP/CA	*1,4%*	*2,5%*	
Résultat opérationnel courant	-226	-214	-12
Investissements nets	-362	-385	22

Faits marquants

— Les opérations de périmètre suivantes sont intervenues en 2012 sur la branche SNCF Geodis :

– STVA s'est développé en Europe avec la prise de contrôle en janvier 2012 de 51 % du capital du logisticien automobile roumain Benga Autologistics, un des acteurs principaux de la distribution de véhicules automobiles dans son pays ;

– Geodis a acquis le 30 mars 2012 MF Cargo, société hongroise de transport routier ;

– suite au jugement du tribunal de commerce de Nanterre du 13 avril 2012, Geodis Calberson a repris une partie des activités de Sernam (48 agences) ;

– en juillet 2012 Geodis a pris le contrôle d'Avirail et Avirail Italia ;

– après une dernière phase de négociation avec le repreneur et l'avis conforme des instances représentatives du personnel concernées, le Groupe a accepté en septembre 2012 l'offre de reprise de Novatrans. L'opération reste suspendue à certaines conditions, notamment l'accord de l'autorité de la concurrence, conditions qui devraient être levées au plus tard fin février 2013.

— Les principaux succès commerciaux ont concerné :
– la signature d'un contrat d'une durée de 15 mois entre le ministère de la Défense et Fret SNCF, pour le transport des personnels et matériels de l'armée sur l'ensemble du territoire national ;
– le renouvellement du contrat liant Fret SNCF à Évian et Volvic représentant un volume de production de plus de 1 200 trains par an ,
– l'attribution à Geodis des prestations de logistique et de distribution en Europe du Sud pour Mattel ;
– le gain du marché de prestations logistiques pour le groupe Bayer Pharma qui fait de Geodis l'un des trois principaux prestataires logistiques dans le secteur de la santé en France ,
– la signature par Geodis d'un contrat de 50 M$ avec le fabricant d'acier Cimolai dans le cadre du programme d'élargissement du canal de Panama ;
– le gain par STVA de deux appels d'offres avec le groupe Renault pour la distribution de véhicules en Allemagne et Grande-Bretagne ;
– le gain par GSTM, filiale de STVA et Geodis, de la sous-traitance des activités de manutention du terminal voitures du port de Tanger Med.

— SNCF Geodis et Hupac, leader du transport intermodal suisse, ont entamé une coopération en Europe pour développer leurs réseaux de transport combiné sur l'axe Est-Ouest européen, *via* la France et la Belgique.
Dès avril 2012, SNCF et Hupac ont mis en commun leurs réseaux sur la ligne Anvers-Dourges opérée par SNCF Geodis

— Les activités d'autoroutes ferroviaires de la branche ont été regroupées sous la marque VIIA, nouveau repère associé aux liaisons Luxembourg-Perpignan, Alpine et aux prochaines mises en service d'autoroutes ferroviaires

Résultats 2012

— Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2012 est en hausse de 87 M€ (+0,9 %) par rapport à 2011. Il a été impacté par
– un effet périmètre pour +124 M€ (le détail des variations de périmètre figure dans le point 1.1),
– un effet change pour +116 M€ dont 30 M€ sur le dollar américain, 21 M€ sur le yuan et 16 M€ sur la livre sterling,

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en baisse de 1,6 % (-153 M€).

Sur les segments d'activité couverts par Geodis et STVA, seule la division Freight Forwarding est en progression (+181 M€ soit +7,6 %) , cette croissance ne compense que partiellement la détérioration des autres divisions . Messagerie -53 M€ (-3,0 %), Supply Chain Optimization -44 M€ (-4,8 %), Route -42 M€ (-4,8 %), Logistique -34 M€ (-3,1 %) et STVA -31 M€ (-7,9 %)
Le chiffre d'affaires du pôle TFM (Transport ferroviaire de marchandises) est en contraction de 143 M€ (-7,7 %) et celui des Gestionnaires d'actifs recule de 25 M€ (-4,2 %).

— Marge opérationnelle

La marge opérationnelle recule de 101 M€, à périmètre et taux de change constants le retrait est de 93 M€, essentiellement chez Geodis (-67 M€).
Il est à noter que l'évolution de la marge opérationnelle du pôle TFM (-21 M€) est affectée par la comptabilisation d'une amende de 61 M€ faisant suite à une enquête de l'Autorité de la concurrence. Retraitée de cet effet, la marge se redresse de 40 M€ dont 27 M€ sur Fret SNCF.

— Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant se dégrade de 12 M€ ; le recul de la marge opérationnelle (101 M€) a été en partie compensé par l'évolution favorable de la variation nette des provisions (+94 M€).

— Investissements nets

La baisse des investissements constatée en 2012 s'explique par la fin des livraisons de locomotives diesel BB75000 destinées à Fret SNCF. Les investissements d'Ermewa en conteneurs et wagons destinés au transport de produits chimiques et pétroliers ont permis de limiter cette diminution

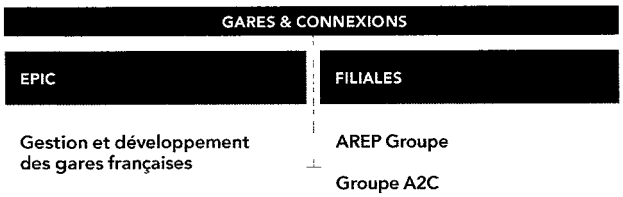
Perspectives 2013

— L'exercice 2013 doit se caractériser par une amélioration de la rentabilité sur toutes les divisions de la branche dans un contexte de croissance limitée de l'activité.

— Dans un environnement économique où la pression tarifaire restera forte, Geodis s'attachera à améliorer la rentabilité par division et par client et à réduire son endettement.

— En dépit de la contraction continue de l'activité, Fret SNCF devra se maintenir sur sa trajectoire d'amélioration de ses résultats enregistrée depuis trois ans grâce à l'ajustement des moyens et aux gains de productivité obtenus par la mise en œuvre du programme « Efficacité industrielle et développement »

2.5. BRANCHE GARES & CONNEXIONS



Créée au 1er janvier 2010, cette cinquième branche entend faire émerger des services innovants dans les gares tout en inventant de nouveaux espaces pour la mobilité des villes. Ses principales filiales sont AREP Groupe (architecture et aménagement urbain) et le groupe A2C (valorisation commerciale en gare).

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variations
Chiffre d'affaires (CA)	969	1 166	-198
Marge opérationnelle (MOP)	183	175	8
MOP/CA	*18,9%*	*15,0%*	
Résultat opérationnel courant	55	64	-9
Investissements nets	-139	-135	-4

Faits marquants

— Le 22 janvier 2012 a été publié au *Journal officiel* le décret relatif aux gares de voyageurs et autres infrastructures de service ferroviaire, en application de la loi ORTF (loi relative à l'organisation et à la régulation des transports ferroviaires) sur l'ouverture à la concurrence Ce décret statue sur la création d'une direction autonome pour assurer la gestion des infrastructures et des gares au sein de la branche Gares & Connexions, clarifie les missions des différents acteurs (Réseau Ferré de France, collectivités territoriales et SNCF) et précise la consistance des prestations régulées en gare ainsi que le modèle économique associé.

— La convention Services en Gare liant la branche à RFF a été renouvelée le 2 octobre 2012 pour une durée de trois ans.

— Le 7 novembre 2012, l'ARAF (Autorité de Régulation des Activités Ferroviaires) a approuvé les règles de séparation comptable de la branche Gares & Connexions, dans la décision n° 2012-023.

— La branche a créé le 1er janvier 2012 la holding Arep Groupe regroupant trois entités Arep (prestations d'assistance à maîtrise d'œuvre en France), Parvis (prestations d'assistance à maîtrise d'ouvrage) et Arep Ville (prestations d'études urbaines et architecturales)

— La « nouvelle » gare de Paris-Saint-Lazare a été inaugurée le 21 mars 2012 après quinze années de travaux (rénovation et conservation de la verrière de la salle des pas perdus et création de trois niveaux supplémentaires de 10000 m² hébergeant 80 boutiques) pour un coût total de 250 M€ dont 90 M€ financés par la branche Gares & Connexions. Les autres chantiers majeurs de l'exercice ont concerné les gares de Paris-Gare-de-Lyon, Montpellier-Saint-Roch et Paris-Nord (terminal Transmanche)

Résultats 2012

— Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la branche est en diminution de 198 M€ (-17,0%) Cette évolution provient à hauteur de 217 M€ du transfert à l'activité Transilien de l'exploitation et de l'entretien courant des gares de son périmètre, à périmètre comparable, le chiffre d'affaires de la branche croît de 19 M€ en raison principalement de la hausse des recettes des concessions (+10 M€) et de la renégociation de la convention Services en Gare liant la branche à RFF (+7 M€).

— Marge opérationnelle

La marge opérationnelle de la branche en 2012 ne présente pas d'évolution significative comparativement à 2011

— Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant, en repli de 9 M€, a été affecté par la hausse des amortissements sur les installations fixes.

— Investissements nets

Le niveau des investissements 2012 est stable par rapport au niveau constaté en 2011

Perspectives 2013

— La branche va déployer en 2013 son programme « Connexions de services aux clients » afin de travailler sur les fondamentaux de son activité exploitation, information voyageurs, confort et aménagement, services marchands et non marchands, dans le cadre d'une politique tarifaire maîtrisée

— Les investissements 2013 s'élèveront à plus de 300 M€ dont un tiers sur le périmètre des gares d'Île-de-France. D'ici à 2017 le programme d'investissements représentera 1,9 milliard d'euros, afin d'accompagner le développement du trafic et de poursuivre la rénovation des gares.

— L'année 2013 sera marquée par l'inauguration de l'extension du hall 2 de la gare de Lyon à Paris et l'ouverture des commerces de ce hall.

2.6. FONCTIONS COMMUNES ET PARTICIPATIONS

Les « Fonctions communes et Participations » regroupent principalement les fonctions supports du Groupe, les prestataires Matériel et Traction et les activités Immobilières (Direction de l'Immobilier, ICF, SNEF)

La feuille de route du Matériel, construite pour la période 2012-2015, vise à contribuer à la réduction du coût de possession du matériel roulant et à poursuivre et sécuriser les grands enjeux du Matériel :
— garantir les fondamentaux du métier que sont la sécurité, la fiabilité, la disponibilité et la maîtrise des coûts ;
— améliorer l'imbrication entre la maintenance et l'exploitation ,
— poursuivre la transformation industrielle, en cherchant le plus haut niveau de maîtrise de la technique industrielle et en améliorant l'efficience des équipes ,
— gagner des parts de marché en externe

3. INVESTISSEMENTS NETS ET ENDETTEMENT NET

3.1. INVESTISSEMENTS NETS

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Évolution	
Investissements nets [1]	-2105	-2364	259	-11%
Cessions nettes	405	478	-73	-15%
Investissements nets des cessions	**-1701**	**-1886**	**185**	-10%

[1] Les investissements nets comprennent les actifs financiers de concession Le montant publié en 2011 (-2321 M€) n'incluait que les investissements incorporels et corporels sur fonds propres

Les investissements nets sont en diminution de 259 M€ par rapport à 2011, s'élevant à 2105 M€ au 31 décembre 2012.

La baisse concerne principalement

— la branche SNCF Proximités (-88 M€) : le reclassement des investissements corporels 2012 en actifs financiers de concession en lien avec la nouvelle convention signée entre SNCF et le syndicat des transports en Île-de-France (voir point 1 1 des événements majeurs de l'exercice) a un impact de -151 M€ sur cette évolution, en excluant cet effet, les investissements de la branche progressent de 63 M€, portés par les commandes des nouveaux matériels TER (Régiolis et Regio 2N) et la poursuite du programme Francilien (nouveau matériel destiné à l'activité Transilien),

— la branche SNCF Voyages (-179 M€) l'exercice 2011 avait été marqué par un niveau élevé d'investissements dû au versement par Eurostar d'un premier acompte sur le renouvellement de son matériel roulant et par l'acquisition de rames TGV® Dasye et 2N2

Le montant des cessions nettes est en diminution de 73 M€ par rapport à 2011. Les cessions de l'exercice se composent principalement de biens immobiliers (à Nantes, Villeurbanne, Saint-Denis et boulevard Diderot à Paris notamment) et de logiciels à RFF

3.2. ENDETTEMENT NET DU GROUPE

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Évolution
Dette non courante	15269	15521	-252
Créance non courante	-4302	-5915	1613
Dette nette non courante	**10967**	**9606**	**1361**
Dette courante	5110	5418	-308
Créance courante	-8730	-6695	-2035
Dette nette courante	**-3620**	**-1277**	**-2343**
Endettement net	**7346**	**8329**	**-982**
Gearing (Endettement net/ Fonds propres)	1,0	1,2	

L'endettement net s'élève à 7,3 milliards d'euros au 31 décembre 2012, soit un gearing (Endettement net/Fonds propres) de 1,0 (1,2 à fin 2011). Le ratio endettement net sur marge opérationnelle passe de 2,8 fin 2011 à 2,6 fin décembre 2012.

La diminution de l'endettement net de 1,0 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2011 s'analyse comme suit :

Endettement net à l'ouverture	**8329**
CAF	-1975
Investissements nets	2105
Cessions nettes	-405
Transfert d'actifs financiers	-946
Croissance externe nette	32
Recomposition du capital de Keolis	-257
Variation de BFR d exploitation	285
Dividende versé à l'État	199
Variation de juste valeur, coût amorti, écart de conversion	73
Autres	-94
Endettement net à la clôture	**7346**

3.3. SOURCES DE FINANCEMENT ET GESTION DE LA DETTE

Les dettes non courante et courante diminuent respectivement de 0,3 milliard d'euros et de 0,3 milliard d'euros.

Ces variations proviennent essentiellement :

— de l'émission d'emprunts obligataires pour 0,9 milliard d'euros ;
— de remboursements d'emprunts obligataires pour 1,1 milliard d'euros, d'emprunts de location-financement pour 0,7 milliard d'euros et d'un prêt auprès de la BEI pour 0,1 milliard d'euros ;
— de la diminution de 0,5 milliard d'euros des dettes sur engagements de rachat de minoritaires essentiellement du fait de l'opération de recomposition du capital de Keolis (voir point 1.4 des événements majeurs de l'exercice) ;
— de l'augmentation des dettes de trésorerie et de la trésorerie passive pour 0,9 milliard d'euros dont 0,2 milliard d'euros lié à l'opération de recomposition du capital de Keolis.

L'EPIC assure la gestion de l'essentiel de l'endettement net du Groupe Il porte en effet 95% de l'endettement externe du Groupe à la date de clôture.

La dette à long terme du groupe SNCF est notée comme suit par les principales agences de notation :

	Note long terme	Perspective	Date du rapport
Standard & Poor's	AA	Négative	17-janv.-12
Moody's	Aa2	Négative	20-nov.-12
Fitch	AAA	Négative	20-déc.-11

La créance non courante diminue de 1,6 milliard d'euros et la créance courante augmente de 2,0 milliards d'euros, notamment du fait :

— des échéances de la créance CDP (1,0 milliard d'euros) ,
— des échéances de la créance sur RFF (0,2 milliard d'euros) ,
— de l'augmentation de la trésorerie de 1,7 milliard d'euros dont 0,9 milliard d'euros en lien avec le transfert d'actifs financiers réalisé en décembre 2012 (voir point 1.2 des événements majeurs de l'exercice).

3.4. EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES DE MARCHÉ
La gestion des risques de marché fait l'objet d'un cadre général, approuvé par le Conseil d'administration de la SNCF et dans lequel sont définis les principes de gestion des risques de la société mère qui peuvent être couverts par des instruments financiers

Sont définis, dans ce cadre général, les principes de choix des produits financiers, des contreparties et des sous-jacents pour les produits dérivés.

De manière plus précise, le cadre général définit les limites de risque sur la gestion de la trésorerie euro et devises ainsi que celles relatives à la gestion de l'endettement net à long terme.

En outre, il décrit le système de délégations et de décisions ainsi que le système de reporting et de contrôle et sa périodicité (quotidienne, bimensuelle, mensuelle et annuelle) Le détail de la stratégie mise en œuvre est décrit dans les comptes consolidés annuels 2012.

4. ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ ET RATIOS

En millions d'euros	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Écarts d'acquisition	1369	1672
Immobilisations incorporelles	1415	1416
Immobilisations corporelles	15896	16658
Actifs financiers non courants	5268	6265
Titres mis en équivalence	489	498
Impôts différés actifs	1009	1112
Actifs non courants	**25445**	**27621**
Actifs d'exploitation	8820	7744
Actifs financiers courants	3182	2793
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5627	3902
Actifs courants	**17629**	**14440**
Actifs détenus en vue d'être cédés	22	1
TOTAL DE L'ACTIF	**43097**	**42062**
Capital	4971	4971
Réserves consolidées	1956	1893
Résultat net de l'exercice	383	125
Capitaux propres Groupe	**7310**	**6989**
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	124	69
Capitaux propres totaux	**7433**	**7058**
Engagements envers le personnel non courants	1777	1695
Provisions non courantes	763	867
Passifs financiers non courants	15269	15521
Impôts différés passifs	227	437
Passifs non courants	**18036**	**18519**
Engagements envers le personnel courants	149	136
Provisions courantes	217	215
Dettes d'exploitation	12128	10711
Passifs d'exploitation	**12494**	**11062**
Passifs financiers courants	5110	5418
Passifs courants	**17604**	**16480**
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés	24	4
TOTAL DU PASSIF	**43097**	**42062**
Gearing (Endettement net/Fonds propres)	1,0	1,2
Endettement net/Marge opérationnelle	2,6	2,8

Sur l'exercice 2012, l'état de situation financière enregistre les variations suivantes :

— une diminution des écarts d'acquisition de 303 M€ en lien, à hauteur de 279 M€, avec la perte de valeur constatée sur l'UGT « Offre Globale » de la branche SNCF Geodis (voir point 1.3 des événements majeurs de l'exercice) ;
— une diminution des immobilisations corporelles nettes de 762 M€ ; l'entrée du matériel roulant Transilien dans le champ d'application d'IFRIC 12 « Accords de concession de services »[1] entraîne un montant d'immobilisations corporelles inférieur de 850 M€ à celui qui aurait été obtenu sinon ;
— l'amélioration du besoin en fonds de roulement pour 343 M€ ;
— l'augmentation des capitaux propres du Groupe qui intègre principalement le résultat de la période (383 M€).

Les variations sur les actifs et passifs financiers sont analysées dans le point 3 3.

5. RELATIONS FINANCIÈRES AVEC L'ÉTAT, RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE ET LES COLLECTIVITÉS LOCALES

SNCF reçoit :
— d'une part des commandes publiques de prestations de services (comme tout concessionnaire de service public ou fournisseur de l'État et des collectivités locales), dans un cadre législatif et réglementaire de monopole ;

— d'autre part (outre des subventions d'exploitation et d'investissement reçues pour l'essentiel dans le cadre des activités de la branche SNCF Proximités), des compensations de charges financières et sociales dans des comptes annexes hors bilan ; ces compensations sont fondées sur des textes de l'Union européenne visant à égaliser les conditions de concurrence entre les transports ferrés et les autres modes de transport.

5.1. COMMANDES PUBLIQUES DE PRESTATIONS DE SERVICES

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variation
Rémunération du Gestionnaire d'Infrastructure par RFF	3177	3070	107
dont gestion des trafics et des circulations	*876*	*847*	*28*
dont entretien du réseau et du patrimoine	*2301*	*2223*	*79*
Travaux pour RFF	1782	1561	222
Total RFF	**4960**	**4631**	**328**
Compensations tarifaires régionales	452	429	23
Prestations de services pour les Autorités Organisatrices	3816	3781	34
Total Régions et STIF	**4268**	**4210**	**57**
Presse	4	5	0
Tarifs sociaux	48	65	-16
Défense	173	166	7
Trains d'Équilibre du Territoire (TET)	305	208	97
Total État	**530**	**443**	**87**
TOTAL	**9757**	**9285**	**472**

5.1.1 Prestations de services pour RFF

L'évolution de la rémunération du Gestionnaire d'Infrastructure découle principalement de la renégociation de la convention 2012 relative à l'entretien du réseau

La variation des travaux pour RFF (+222 M€) est principalement due
— à l'augmentation de la facturation de matières dans le cadre de la convention Fournitures ;

— à des volumes de production supérieurs en maîtrise d'œuvre et maîtrise d'ouvrage déléguée.

5.1.2 Prestations de services pour les Régions et le STIF

Les prestations de services pour les Régions et le STIF ne présentent pas d'évolution majeure.

5.1.3 Prestations de services pour l'État

L'augmentation des prestations de services pour l'État s'explique principalement par la renégociation de la convention sur les Trains d'Équilibre du Territoire

[1] ce traitement fait suite à la mise en application de la nouvelle convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) à SNCF (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice)

5.2. SUBVENTIONS ET COMPENSATIONS DE CHARGES FINANCIÈRES ET SOCIALES

Les concours publics apportés au Groupe par l'État et les collectivités sont présentés dans le tableau suivant :

En millions d'euros	Année 2012	Année 2011	Variation
Subventions d'exploitation	42	49	-6
Encaissement sur actifs financiers de concession	495	232	262
Subventions d'investissement sur immobilisations corporelles et incorporelles [1]	206	326	-120
Total	**742**	**607**	**135**

[1] Le montant 2011 a été augmenté de 233 M€ par rapport au montant publié en 2011 afin de le rendre comparable au montant 2012

5.2.1 Concours publics inclus dans le résultat

Subventions d'exploitation
Il s'agit essentiellement des subventions à caractère social versées par l'État aux entreprises dans le cadre de sa politique pour l'emploi

5.2.2 Autres versements reçus sans impact sur le résultat

Encaissement sur actifs financiers de concession et subventions d'investissement reçues

SNCF perçoit des subventions d'investissement sous la forme de financement par des tiers, principalement des collectivités territoriales, notamment pour le matériel roulant.

En application de l'interprétation IFRIC 12, les subventions reçues dans le cadre de concessions sont présentées dans l'état de situation financière en diminution des actifs incorporels ou des actifs financiers en fonction du modèle applicable après analyse de chaque contrat de concession Dans le cas des actifs financiers de concession, les subventions reçues sont considérées comme une modalité de remboursement de ces actifs

Au compte de résultat les subventions d'investissement relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles sont constatées en résultat d'exploitation (diminution de la dotation aux amortissements) en fonction de la durée de vie économique estimée des biens correspondants.

L'entrée du matériel roulant Transilien dans le champ d'IFRIC 12 «Accords de concession de services» affecte positivement le poste Encaissement sur actifs financiers de concession à hauteur de 238 M€ et négativement le poste Subventions d'investissement sur immobilisations corporelles et incorporelles pour 87 M€ (voir point 1.1 des événements majeurs de l'exercice).

6. VOLET SOCIAL

6.1. EFFECTIFS MOYENS

	31/12/2012	31/12/2011		Variation	Variation à périmètre constant [1]	
Branche SNCF Infra	52025	52053	-0,1%	-28	+1,5%	797
Branche SNCF Proximités	68055	63171	+7,7%	4883	+5,2%	3269
dont groupe Keolis	*51661*	*46899*	*+10,2%*	*4762*	*+6,7%*	*3148*
Branche SNCF Voyages	26636	26551	+0,3%	85	+0,2%	41
Branche SNCF Geodis	47115	47309	-0,4%	-194	-2,2%	-1020
dont groupe Geodis	*31473*	*30594*	*+2,9%*	*879*	*+0,4%*	*107*
Gares & Connexions	1682	1658	+1,5%	24	+1,5%	24
Fonctions communes et participations	53831	54349	-1,0%	-518	+0,3%	174
TOTAL	**249343**	**245090**	**+1,7%**	**4253**	**+1,3%**	**3286**

[1] Principaux effets périmètre
– branche SNCF Infra création du nouveau Systra, société désormais mise en équivalence (-801) ,
– branche SNCF Proximités acquisition de Keolis Transit America (+1345) et prise de contrôle de Syntus (+232) ,
– branche SNCF Geodis acquisitions du fonds de commerce Sernam (+366), de MF Cargo (+206), de Pharmalog (+82), de Benga (+54) et prise de contrôle d'Avirail (+130) ,
– fonctions communes et participations déconsolidation de SeaFrance (-716)

Hors effets périmètre, les principales variations sont dues :
– pour la branche SNCF Infra à l'accroissement du nombre de chantiers de modernisation et de développement du réseau,
– pour la branche SNCF Proximités à la croissance de Keolis en Suède et en France, principalement à Orléans et à Amiens ,
– pour la branche SNCF Geodis à la baisse d'activité observée dans le fret ferroviaire.

L'évolution des effectifs des filiales sur les derniers exercices traduit essentiellement les modifications de périmètre

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Société mère [1]	156110	156047	157894	161771	163485	166213
Filiales	93233	89043	83084	38326	37854	35332
TOTAL	**249343**	**245090**	**240978**	**200097**	**201339**	**201545**

[1] Y compris effectif détaché

6.2. PRINCIPAUX ACCORDS SIGNÉS EN 2012

Les principaux accords collectifs signés en 2012 sont les suivants.

— accord relatif à l'amélioration de la politique d'aide au logement signé le 21 juin 2012;

— accord en faveur de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes et de la mixité signé le 6 août 2012;

— avenant à l'accord sur la convergence des primes de travail des agents sédentaires signé le 22 octobre 2012;

— accord collectif sur la formation signé le 30 octobre 2012;

— accord relatif au Comité d'entreprise européen du groupe SNCF signé le 6 décembre 2012,

— protocole d'accord pour l'organisation et le déroulement de l'élection des représentants des salariés au Conseil d'administration de SNCF signé le 9 décembre 2012

7. ENJEUX ET PERSPECTIVES

Les prévisions 2013 s'inscrivent dans un environnement économique difficile La hausse du PIB en France est limitée et les prévisions de consommation des ménages quasi stable alors que la récession du transport de marchandises s'accentue. S'ajoutent à cela les contraintes fortes pesant sur les finances publiques et une nouvelle forte augmentation des péages ferroviaires (près de +200 millions d'euros par rapport à 2012 dont +55 millions d'euros de péages TGV). La dynamique des transports de voyageurs devrait se maintenir avec une prévision d'évolution des trafics ferroviaires de +1,7% par rapport à 2012.

Dans ce cadre contraint, SNCF se fixe des objectifs opérationnels ambitieux pour 2013

— assurer la qualité de production pour les clients dans tous les secteurs dans le contexte inédit des travaux sur le réseau ferroviaire (+11% par rapport à 2012 et +21% en Île-de-France) ;

— poursuivre la transformation du fret ferroviaire pour un transport écologique de marchandises et continuer l'adaptation dans les autres activités de transports de marchandises pour faire face à la récession économique ;

— poursuivre les développements de l'offre grande vitesse entre la France et l'Espagne, mettre en œuvre un fonctionnement régionalisé des activités TER Bretagne et Limousin (affectation renforcée des moyens à l'activité), proposer aux Autorités Organisatrices des transports des solutions opérationnelles permettant de maîtriser le niveau de financement des collectivités territoriales et continuer l'effort de rénovation des gares en particulier en Île-de-France.

Les perspectives financières du groupe SNCF sont les suivantes pour 2013 .

— le Groupe poursuit sa politique d'investissements massifs nécessaires pour assurer la qualité de service, notamment dans l'acquisition et la rénovation de matériels roulants et la remise en état des gares en Île-de-France 2013 marque ainsi un pic historique avec des investissements sur fonds propres à hauteur de 2,5 milliards d'euros Malgré un niveau si élevé, le Groupe se fixe pour objectif, pour la troisième année consécutive, de dégager un cash-flow libre positif,

— les actions de maîtrise des charges devront lui permettre de compenser les effets négatifs du coût des facteurs extérieurs (énergie et péages ferroviaires notamment) et viser une stabilisation de la marge opérationnelle. Un plan de performance qui vise les frais généraux, les achats, les systèmes d'information et l'immobilier est ainsi mis en œuvre, dont les actions devraient permettre de réaliser environ 150 millions d'euros d'économies en 2013.

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration de l'Établissement public industriel et commercial «SNCF» est composé de dix-huit membres dont :

— sept représentants de l'État nommés par décret pris sur le rapport du ministre chargé des Transports.
– deux sur proposition du ministre chargé des Transports,
– un sur proposition du ministre chargé de l'Économie et des Finances,
– un sur proposition du ministre chargé du Budget,
– un sur proposition du ministre chargé du Plan et de l'aménagement du territoire,
– un sur proposition du ministre chargé de l'Industrie,
– le président du Conseil d'administration nommé, parmi les membres du Conseil, sur proposition de celui-ci, par décret en Conseil des ministres;

— cinq membres choisis en raison de leur compétence, et nommés par décret
– un représentant des voyageurs,
– un représentant des chargeurs,
– deux détenteurs d'un mandat électoral local en raison de leur connaissance des aspects régionaux, départementaux et locaux des questions ferroviaires,
– un membre choisi en raison de ses compétences personnelles dans le domaine des transports,

— six membres, dont un représentant des cadres, élus par les salariés de l'entreprise et de ses filiales ayant un effectif au moins égal à 200.

Un décret en Conseil d'État fixe les statuts de l'établissement public et détermine les modalités de nomination ou d'élection des membres du Conseil d'administration.

La durée du mandat des membres du Conseil est de cinq ans. Aucun administrateur ne peut exercer plus de trois mandats successifs Ce mandat est gratuit

Le commissaire du Gouvernement ou à défaut le commissaire du Gouvernement adjoint siège avec voix consultative au Conseil d'administration ainsi qu'aux comités qu'il a créés.

Le chef de la mission de contrôle économique et financier des transports ou son représentant siège avec voix consultative au Conseil d'administration ainsi qu'aux comités

Le secrétaire du Conseil d'administration et le secrétaire du Comité central d'entreprise assistent également au Conseil
Le Conseil d'administration se réunit en séance ordinaire au moins dix fois par an

Depuis son renouvellement en février 2008, le Conseil d'administration s'est doté de six comités

— **Le Comité stratégique,** chargé d'examiner notamment les orientations stratégiques et financières annuelles et pluriannuelles de l'EPIC et du Groupe ainsi que les opérations sur le périmètre du Groupe;

— **Le Comité d'audit des comptes et des risques,** chargé notamment d'examiner les comptes annuels et semestriels, la cartographie des risques, le programme annuel de travail de l'audit interne ,

— **Le Comité des marchés,** saisi pour avis des projets concernant notamment les contrats, marchés, acquisitions, aliénations, échanges d'immeubles, à partir de seuils fixés par le Conseil d'administration ,

— **Le Comité voyageurs,** chargé du suivi des conventions conclues entre le groupe SNCF et les collectivités et les établissements publics et locaux et plus généralement de toutes les problématiques voyageurs

— **Le Comité transports et logistique,** chargé d'examiner notamment l'activité et les orientations stratégiques de la branche SNCF Geodis.

— **Le Comité de cohérence économique et sociale,** chargé d'éclairer le conseil sur les enjeux sociaux et humains des principaux projets de transformation de l'entreprise et plus globalement de sa stratégie.

2. L'ÉQUIPE DIRIGEANTE

Le président nomme les membres du comité exécutif (COMEX) et définit leurs attributions. Dans leur domaine de compétence, les membres du comité exécutif reçoivent du président les délégations utiles pour agir et décider en son nom.

Le COMEX est constitué de dix-sept membres (dont le président).

02— COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS DU GROUPE SNCF

31 DÉCEMBRE 2012

Normes IFRS. En millions d'euros
34, rue du Commandant-Mouchotte – 75014 Paris

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE 26

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 27

ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL 28

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS 29

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS 30

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS

1. Référentiel comptable 32
2. Principes comptables 35
3. Événements marquants de l'exercice 47
4. Opérations sur le périmètre 47
5. Écarts d'acquisition 48
6. Immobilisations incorporelles 49
7. Immobilisations corporelles 50
8. Tests de perte de valeur 53
9. Actifs financiers 55
10. Participations dans des ESH (sociétés HLM) 57
11. Participations dans les entreprises associées 58
12. Participations dans les coentreprises 59
13. Stocks et encours 59
14. Créances d'exploitation 60
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie 61
16. Capitaux propres 61
17. Avantages du personnel 62
18. Provisions 68
19. Passifs financiers 69
20. Instruments financiers dérivés 72
21. Gestion des risques de marché et couverture 78
22. Dettes d'exploitation et autres comptes créditeurs 81
23. Actifs et passifs détenus en vue d'être cédés 81
24. Informations sectorielles 82
25. Achats et charges externes 84
26. Charges de personnel et effectifs 84
27. Dotations aux amortissements 84
28. Pertes de valeur 84
29. Résultat de cession d'actifs 85
30. Coût de l'endettement financier net 85
31. Impôts sur les résultats 85
32. Engagements hors bilan 87
33. Transactions avec les parties liées 90
34. Rémunération des dirigeants 91
35. Litiges 91
36. Événements postérieurs à la clôture 91
37. Périmètre 91

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Écarts d'acquisition	5	1369	1672
Immobilisations incorporelles	6	1415	1416
Immobilisations corporelles	7	15896	16658
Actifs financiers non courants	9	5268	6265
Titres mis en équivalence	11	489	498
Impôts différés actifs	31	1009	1112
Actifs non courants		**25445**	**27621**
Stocks et encours	13	1000	907
Créances d'exploitation	14	7820	6837
Actifs d'exploitation		**8820**	**7744**
Actifs financiers courants	9	3182	2793
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	5627	3902
Actifs courants		**17629**	**14440**
Actifs détenus en vue d'être cédés	23	22	1
Total de l'actif		**43097**	**42062**

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels

PASSIF CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Capital	16	4971	4971
Réserves consolidées		1956	1893
Résultat Groupe		383	125
Capitaux propres – Part du Groupe		**7310**	**6989**
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	16	124	69
Capitaux propres totaux		**7433**	**7058**
Engagements envers le personnel non courants	17	1777	1695
Provisions non courantes	18	763	867
Passifs financiers non courants	19 à 21	15269	15521
Impôts différés passifs	31	227	437
Passifs non courants		**18036**	**18519**
Engagements envers le personnel courants	17	149	136
Provisions courantes	18	217	215
Dettes d'exploitation	22	12128	10711
Passifs d'exploitation		**12494**	**11062**
Passifs financiers courants	19 à 21	5110	5418
Passifs courants		**17604**	**16480**
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés	23	24	4
Total du passif		**43097**	**42062**

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	24	33820	32645
Achats et charges externes	25	-16787	-15952
Charges de personnel	26	-13160	-12603
Impôts et taxes		-1161	-1104
Autres produits et charges opérationnels		167	34
Marge opérationnelle		**2880**	**3020**
Dotations aux amortissements	27	-1503	-1686
Variation nette des provisions		82	-79
Résultat opérationnel courant		**1458**	**1255**
Résultat de cession d'actifs	29	206	293
Réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue	4	3	113
Pertes de valeur	28	-470	-840
Résultat opérationnel		**1196**	**821**
Coût de l'endettement financier net et autres	30	-308	-294
Coût financier des avantages du personnel	17	-131	-65
Résultat financier		**-439**	**-359**
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**757**	**463**
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	11	-12	4
Impôt sur les sociétés	31	-338	-295
Résultat net des activités ordinaires		**407**	**171**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	23	0	-21
Résultat net de l'exercice		**407**	**150**
Résultat net – Part du Groupe		**383**	**125**
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		24	25

Le capital de la société mère est constitué d'une dotation de l'État et non d'actions Par ailleurs, le Groupe est hors champ d'application de la norme IAS 33 «Résultat par actions». Pour ces deux raisons, aucun résultat par action n'est calculé ni présenté dans les comptes consolidés annuels du Groupe.

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels

ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net de l'exercice		**407**	**150**
Autres éléments de résultat global			
Variation des écarts de conversion		6	27
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente	21	-3	5
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	21	-71	-8
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence		3	-2
Impôt relatif aux autres éléments de résultat global	31	12	-2
Autres éléments de résultat global de la période nets d'impôt		**-53**	**19**
Résultat global total de la période		**353**	**170**
Résultat global total – Part du Groupe		**329**	**143**
Résultat global total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		24	27

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Titres d'auto-contrôle	Réserves de conversion Groupe	Couverture de flux de trésorerie	Actifs disponibles à la vente	Réserves des activités abandonnées	Résultats accumulés et autres	Capitaux propres – Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Capitaux propres totaux
Capitaux propres publiés au 31/12/2010	**4971**	**0**	**-**	**51**	**-74**	**3**	**-262**	**2214**	**6904**	**80**	**6984**
Capitaux propres retraités au 01/01/2011	**4971**	**0**	**-**	**51**	**-74**	**3**	**-262**	**2215**	**6904**	**80**	**6984**
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-21	146	125	25	150
Autres éléments de resultat global	0	-	-	25	-10	5	-	-2	17	2	19
Résultat global total	0	-	-	25	-10	5	-21	144	143	27	170
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-69	-69	-	-69
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	0	0	6	6
Autres variations	0	0	-	2	0	0	270	-261	11	-37	-26
Capitaux propres publiés au 31/12/2011	**4971**	**0**	**-**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2028**	**6989**	**69**	**7059**
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	-1	-2
Capitaux propres retraités au 01/01/2012	**4971**	**0**	**-**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2027**	**6988**	**68**	**7057**
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	0	383	383	24	407
Autres élements de résultat global	0	0	-	6	-58	-3	-	2	-53	0	-53
Résultat global total	**0**	**0**	**-**	**6**	**-58**	**-3**	**0**	**385**	**329**	**24**	**353**
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-199	-199	-	-199
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-35	-35
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	0	0	3	3
Autres variations	0	0	-	-1	-	-	-	194	193	63	256
Capitaux propres publiés au 31/12/2012	**4971**	**0**	**-**	**83**	**-143**	**4**	**-13**	**2407**	**7310**	**124**	**7434**

Un dividende au titre de l'exercice 2010 a été arrêté et versé à l'État en septembre 2011 pour 69 M€. Un dividende au titre de l'exercice 2011 a été arrêté et versé à l'État en avril 2012 pour 199 M€

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net de l'exercice		**407**	**150**
Éliminations			
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	CR	12	-4
de la charge (produit) d'impôt différé	CR	-97	-57
des amortissements et provisions		1872	2486
des profits/pertes de réévaluation (juste valeur)		7	-15
des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	CR	-226	-413
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		0	0
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt		**1975**	**2148**
Éliminations			
de la charge (produit) d'IS	31	434	353
du coût de l'endettement financier net		295	315
des produits de dividendes		-9	-8
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		**2695**	**2807**
Incidence de la variation du BFR		-285	44
Impôts payés		-344	-289
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		**2066**	**2563**
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise		0	-74
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée[2]		20	11
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	-2165	-2624
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		405	478
Nouveaux actifs financiers de concession	15	-624	-276
Encaissement sur actifs financiers de concession	15	495	232
Acquisition d'actifs financiers		-26	-10
Cession d'actifs financiers	15	948	4
Variation des prêts et avances consentis		20	238
Variation des actifs de trésorerie		59	617
Subventions d'investissement reçues	33	206	326
Dividendes reçus		10	14

En millions d'euros	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-654	-1065
Flux de trésorerie issus des opérations sur capitaux propres	Varcap	-221	6
Emission d'emprunts	15	1167	1437
Remboursements d'emprunts et de la créance RFF[1]	15	-1104	-1387
Intérêts financiers nets versés		-278	-293
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	Varcap	-199	-69
Dividendes payés aux minoritaires	Varcap	-35	-7
Variation des dettes de trésorerie	15	1056	-1852
Variation des dérivés		3	-20
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**389**	**-2185**
Incidence de la variation des taux de change		3	8
Incidence des changements de principes comptables		4	-6
Incidence des variations de juste valeur		-1	0
Variation de trésorerie		**1808**	**-686**
Trésorerie d'ouverture	15	3660	4346
Trésorerie de clôture	15	5468	3660

[1] Dont encaissements de 209 M€ sur la créance RFF (106 M€ en 2011) et 972 M€ sur la créance CDP (83 M€ en 2011)
[2] Relatif à la création du nouveau Systra (voir note 4)

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS

Les notes présentées aux pages 32 à 91 font partie intégrante des comptes consolidés annuels Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros.

1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'article L 2141-10 du Code des transports du 28 octobre 2010 (qui remplace l'article 25 de la Loi d'orientation des transports intérieurs (LOTI) du 30 décembre 1982), la Société nationale des chemins de fer français – établissement public à caractère industriel et commercial – «est soumise en matière de gestion financière et comptable aux règles applicables aux entreprises industrielles et commerciales». Elle tient sa comptabilité conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 18 février 2013.

Les termes «le groupe SNCF», le «Groupe» et «SNCF» désignent la société mère SNCF EPIC et ses filiales consolidées L'établissement public (EPIC) SNCF, «SNCF EPIC» et «la SNCF» désignent la société mère uniquement.

1.1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe SNCF, arrêtés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012, sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union européenne à cette date Le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne (http.// ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr htm).

1.1.1. Présentation des normes et des interprétations appliquées pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2012

La base de préparation des comptes consolidés 2012 décrite dans les notes ci-après résulte en conséquence:
— des normes et interprétations applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts avant le ou à compter du 1er janvier 2012 ,
— des options retenues et exemptions utilisées pour l'établissement des comptes de l'exercice 2012.
Ces options et exemptions sont décrites en note 1.1 2.

1.1.1.1. Normes et interprétations publiées par l'IASB et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012
Les amendements aux normes et interprétations publiés et applicables à compter du 1er janvier 2012 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés annuels du Groupe, notamment
— IFRS 7 «Instruments financiers Informations à fournir» amendée pour la partie relative aux transferts d'actifs financiers Les amendements publiés le 7 octobre 2010 par l'IASB et adoptés le 22 novembre 2011 par la Commission européenne sont applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011 soit sur l'exercice 2012 pour le groupe SNCF Ils prévoient la fourniture d'informations additionnelles en annexe dans le cas d'opérations de transferts d'actifs financiers (cessions de créances par exemple) afin de permettre de mieux comprendre l'opération réalisée, ses conséquences éventuelles sur les états financiers et la nature des risques et avantages conservés par le cédant. Il en a été tenu compte pour la détermination des informations à fournir relativement à l'opération de transfert d'actifs financiers réalisée en décembre 2012 (voir notes 3 et 32 3)

1.1.1.2 Normes et interprétations non appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés annuels 2012
De manière générale, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations applicables à compter d'un exercice postérieur au 31 décembre 2012 qu'elles soient ou non adoptées par la Commission européenne. En particulier, le Groupe n'a pas appliqué sur l'exercice 2012 :
— IAS 1 «Présentation des états financiers» amendée pour la partie relative à la présentation des autres éléments de résultat global. Les amendements publiés le 16 juin 2011 ont été adoptés par la Commission européenne le 6 juin 2012 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012, soit l'exercice 2013 pour le Groupe. Ils prévoient de présenter séparément les éléments comptabilisés en réserves recyclables et ceux comptabilisés en réserves non recyclables De même, les montants d'impôts relatifs à ces éléments doivent être présentés séparément selon qu'ils se rattachent aux réserves recyclables ou aux réserves non recyclables.

— Le «paquet consolidation» composé des normes IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 et 28 révisées. Il a été publié le 12 mai 2011 par l'IASB et adopté par la Commission européenne le 29 décembre 2012. La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Cette date est repoussée au 1er janvier 2014

par la Commission européenne avec la possibilité d'une application anticipée Les impacts sont en cours d'analyse

– La norme IFRS 10 « États financiers consolidés » reprend les éléments de l'ancienne norme IAS 27 relatifs au contrôle et aux états financiers consolidés et remplace l'interprétation SIC 12 « Consolidation – Entités *ad hoc* ». Elle redéfinit la notion de contrôle sur la base de trois critères : le pouvoir, l'exposition aux rendements principaux et le lien entre le pouvoir et ces rendements. C'est sur la base de cette norme que sera défini le périmètre d'entités consolidées sous intégration globale.

– La norme IFRS 11 « Partenariats » remplace la norme IAS 31 sur la comptabilisation des investissements dans les coentreprises Ces investissements, c'est-à-dire qui donnent uniquement un droit sur l'actif net d'une entité, ne pourront plus être comptabilisés par intégration proportionnelle et devront être comptabilisés par mise en équivalence La nouvelle norme traite également des partenariats qualifiés de *joint operation* qui seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par chacun des partenaires

– La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » définit les informations à faire figurer dans les états financiers au titre des participations dans des filiales, partenariats, entités associées ou non consolidées

– La norme IAS 27 révisée ne traite plus que de la comptabilisation des participations et des informations à fournir sur ces participations dans des états financiers individuels. Elle ne s'applique pas aux comptes consolidés du groupe SNCF

– La norme IAS 28 révisée définit la notion d'influence notable et décrit la méthode de la mise en équivalence applicable aux participations dans des entités associées et dans des coentreprises.

– IAS 19 « Avantages du personnel » amendée en juin 2011 par l'IASB et adoptée par la Commission européenne le 6 juin 2012. Parmi les amendements apportés figure la suppression du corridor pour la comptabilisation des écarts actuariels sur les régimes à prestation définie ainsi que la suppression de l'étalement des coûts des services passés. Les écarts actuariels constatés sur les régimes à prestation définie sont à comptabiliser immédiatement en réserves non recyclables sur la période En cas de modification de plan, les coûts des services passés sont à comptabiliser intégralement en résultat que les droits soient définitivement acquis ou non. La norme amendée modifie le mode de détermination du taux de rendement attendu sur les actifs du régime et prévoit un certain nombre d'informations supplémentaires à fournir en annexe sur les régimes à prestation définie. La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Les impacts sont en cours d'analyse.

– IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » publiée en mai 2011 par l'IASB et adoptée le 29 décembre 2012 par la Commission européenne. La norme définit la notion de juste valeur, explique comment l'évaluer et prescrit des informations à fournir dans les états financiers Sans introduire de nouvelles évaluations, elle s'applique, sauf exceptions spécifiées, aux autres normes existantes qui prévoient déjà des évaluations à la juste valeur. Elle est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, soit sur l'exercice 2013 pour le groupe SNCF. Les impacts sont en cours d'analyse.

– IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » amendée pour la partie relative à la compensation des actifs et passifs financiers. Les guides d'application de cette norme ont été complétés sur les deux critères cumulatifs de compensation d'un actif et d'un passif financier à savoir : le droit légal de compenser et l'intention pour l'entité de régler de façon compensée cet actif et ce passif. Les amendements publiés en décembre 2011 par l'IASB ont été adoptés par la Commission européenne le 29 décembre 2012 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014, soit l'exercice 2014 pour le Groupe Les impacts sont en cours d'analyse.

– IFRS 9 « Instruments financiers » révisée en novembre 2009 par l'IASB et dont le processus d'adoption par la Commission européenne est actuellement suspendu La norme révisée a pour objectif ultime de remplacer la norme IAS 39 actuelle sur les instruments financiers Les trois thèmes concernés sont la classification et l'évaluation des instruments financiers, une méthodologie pour les pertes de valeur des actifs financiers et la comptabilité de couverture La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015. Les impacts sont en cours d'analyse

1.1.2. Description des options comptables retenues

1.1.2.1. Options comptables prévues par les IFRS retenues par le Groupe

Certaines normes du référentiel comptable de l'IASB prévoient des options en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs Le Groupe a ainsi choisi

— la méthode d'évaluation au coût historique amorti pour les immobilisations corporelles et incorporelles et n'a pas choisi de réévaluer ses immobilisations à chaque clôture ;

— d'enregistrer les écarts actuariels relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi générés à compter du 1er janvier 2006 selon la méthode du corridor, qui prévoit l'étalement des écarts excédant 10 % du plus élevé entre la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs du régime sur la durée d'activité moyenne résiduelle des salariés bénéficiaires , l'application du corridor ne sera plus possible après l'application d'IAS 19 amendée (voir ci-dessus note 1.1.1 2) ,

— de consolider les entreprises contrôlées conjointement selon la méthode de l'intégration proportionnelle ,

— de présenter les subventions liées à des actifs en diminution des actifs subventionnés et non au passif du bilan en produits différés (dettes d'exploitation).

1.1.2.2. Positions comptables retenues par le groupe SNCF, en vertu des paragraphes 10 à 12 d'IAS 8 (« Méthodes comptables, changement d'estimations comptables et erreurs »)

Les positions comptables présentées ci-dessous ne font pas (ou partiellement) l'objet de dispositions particulières dans les normes comptables internationales (ou leurs interprétations) telles qu'adoptées par l'Union européenne. Le groupe SNCF a développé au meilleur de sa connaissance, une politique comptable reflétant la nature des transactions concernées.

— Engagements d'achats de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) :

Les normes IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » et IAS 32 « Instruments financiers : présentation » conduisent le Groupe, en l'état actuel des textes, à enregistrer les engagements d'achat de participations ne donnant pas le contrôle fermes ou conditionnels en dette financière avec pour contrepartie une réduction des participations ne donnant pas le contrôle Lorsque la valeur de l'engagement

excède le montant des participations ne donnant pas le contrôle, le solde est comptabilisé en diminution des capitaux propres À chaque clôture, la juste valeur des engagements d'achats de participations ne donnant pas le contrôle est revue La dette financière correspondante est ajustée en contrepartie des capitaux propres.

— Droit individuel à la formation (DIF) :
En l'absence de dispositions IFRS précises sur ce sujet, le Groupe a maintenu en IFRS le traitement retenu en normes françaises du droit individuel à la formation (avis CU du CNC n° 2004-F du 13 octobre 2004)
Les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent donc lieu à aucun provisionnement

1.1.2.3. Positions comptables retenues par le Groupe pour certaines dispositions fiscales applicables en France
— Contribution économique territoriale (CET) et Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE):
La loi de finances pour 2010 votée en décembre 2009, introduit une Contribution économique territoriale en remplacement de la Taxe professionnelle (TP)
La CET comprend deux composantes : la Contribution foncière des entreprises (CFE), assise sur les seules valeurs locatives des biens passibles d'une taxe foncière, et la Cotisation sur la Valeur ajoutée des entreprises, assise sur la valeur ajoutée des entreprises Le plafonnement en fonction de la valeur ajoutée qui concernait la TP est reconduit et est appliqué à la somme de la CFE et de la CVAE , son taux est ramené à 3 % au lieu de 3,5 %
La CET présentant, pour le Groupe, des caractéristiques similaires à celles de la TP (bases foncières, plafonnement en fonction de la valeur ajoutée), celui-ci considère, à ce stade, que ses deux composantes forment un tout indissociable et que la qualification comptable de la CET doit être unique En conséquence, le traitement comptable de la taxe en charges opérationnelles, qui prévalait pour la taxe professionnelle, est maintenu pour la CET.

— Contribution de solidarité territoriale (CST) instaurée par l'article 65 de la loi de finances 2011 :
La Contribution de solidarité territoriale (CST) est assise sur le montant total, déduction faite des contributions versées par l'État en compensation des tarifs sociaux et conventionnés, du chiffre d'affaires encaissé au cours du dernier exercice clos à la date d'exigibilité de la taxe relatif aux prestations de transport ferroviaire de voyageurs non conventionnées, et des prestations commerciales. Compte tenu de son assiette, cette taxe est comptabilisée sur la ligne « Impôts et taxes » au sein de la marge opérationnelle Son impact est négatif de 135 M€ sur l'exercice 2012 et 90 M€ sur l'exercice 2011.

— Taxe sur le résultat des entreprises ferroviaires (TREF) instaurée par l'article 65 de la loi de finances 2011 :
La Taxe sur le résultat des entreprises ferroviaires (TREF) est assise sur le résultat imposable à l'impôt sur les sociétés, avant imputation des déficits fiscaux reportables, au titre de son dernier exercice clos avant l'exigibilité de la taxe.
Le montant de la taxe est plafonné à 200 M€ à partir du 1er janvier 2013 après avoir été initialement plafonné à 75 M€ sur 2010 et 155 M€ sur 2011. Compte tenu de son assiette, cette taxe est comptabilisée sur la ligne « Impôts sur les sociétés ». Son impact est négatif de 200 M€ sur le résultat net des activités ordinaires sur l'exercice 2012 (155 M€ sur 2011).

1.2. ESTIMATIONS COMPTABLES
Pour établir les comptes du Groupe, la direction doit procéder à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les comptes consolidés ne peuvent être précisément évalués. Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2012 ont été réalisées dans le contexte actuel de difficulté certaine à appréhender les perspectives d'activité La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou à la suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience En conséquence, les estimations retenues au 31 décembre 2012 pourraient être sensiblement modifiées et les résultats réels ultérieurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Ces estimations et hypothèses concernent notamment :

— La détermination des écarts d'acquisition
À l'occasion des regroupements d'entreprises, la direction procède à des estimations de juste valeur des actifs acquis et des passifs repris et réévalue à la juste valeur les participations antérieurement détenues pour les prises de contrôle par étapes. La différence entre le prix d'acquisition augmenté de la valeur des participations antérieurement détenues et la valeur d'entrée des actifs et passifs est constitutive d'un écart d'acquisition

— La dépréciation des actifs non financiers
Le Groupe réalise un test de perte de valeur de ses écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée au moins une fois par an Par ailleurs, le Groupe évalue à chaque date de clôture s'il existe un quelconque indice qu'un actif non financier puisse avoir perdu de la valeur nécessitant la réalisation d'un test.
Ces tests visent, en partie, à déterminer une valeur d'utilité ou une valeur de marché diminuée des coûts de vente.
Les calculs de valeur d'utilité reposent sur une estimation de la part de la direction des flux de trésorerie futurs attendus de l'actif ou de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT), du taux d'actualisation adéquat à retenir pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie futurs et du taux de croissance retenu. Les calculs de valeur de marché reposent sur une appréciation de la part de la direction du prix de transaction qui pourrait résulter de la vente des actifs soumis au test, étant donné l'état d'usure de ces actifs.
L'approche retenue pour l'activité Fret est décrite en note 28.
Les modalités des tests de dépréciation sont présentées en note 8 et les résultats en note 28

— Les provisions pour risques et les éléments relatifs aux avantages liés au personnel
Le coût des avantages est déterminé à partir d'évaluations actuarielles basées sur des hypothèses de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires, de taux de mortalité et d'inflation En raison du caractère long terme des plans, l'incertitude liée à ces hypothèses est significative et peut entraîner des variations significatives des provisions selon l'évolution des hypothèses

— La charge d'impôt et la reconnaissance des impôts différés actifs
Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les économies d'impôt non utilisées pourront être imputées. La capacité du Groupe à recouvrer ces actifs d'impôt est appréciée au travers d'une analyse basée notamment sur son plan d'affaires et sur les aléas liés aux conjonctures économiques et aux incertitudes des marchés

sur lesquels le Groupe intervient. S'il s'avérait que les résultats fiscaux futurs du Groupe étaient sensiblement différents de ceux retenus pour déterminer le montant des impôts différés actifs, le Groupe reverrait à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôt différé. Cet ajustement aurait une contrepartie dans le compte de résultat.

— Provisions pour risques liés à l'environnement
Le Groupe comptabilise une provision pour risques environnementaux dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources et pouvant être estimée de façon fiable.
Les montants comptabilisés au titre de la dépollution des sites reposent sur la meilleure estimation possible des diagnostics réalisés au moment de l'arrêté des comptes et sur la prise en considération de ces valorisations pour les risques connus et pour lesquels les diagnostics sont en cours (voir note 2.20)
Les montants comptabilisés au titre du désamiantage du matériel roulant correspondent aux prix estimés du désamiantage au terme de la vie du matériel.
Ils sont déterminés à partir des prix actuellement facturés par les «ferrailleurs-désamianteurs» Ces prix ne comprennent ni le coût du transport pour amener l'engin chez le «ferrailleur-désamianteur» ni le prix de vente de la ferraille.

— Instruments financiers dérivés
Le Groupe utilise des hypothèses pour évaluer la juste valeur de ses instruments financiers dérivés. Les principes de comptabilisation et d'évaluation sont décrits en note 2.16

— L'appréciation du niveau de contrôle (conjoint) du Groupe dans Eurostar International Limited (« EIL ») et la méthode de consolidation qui en résulte (intégration proportionnelle)
La création effective d'EIL, entité de droit britannique, est intervenue le 1er septembre 2010 après réalisation des apports, par chaque partie, d'actifs nécessaires à l'activité d'EIL, en nature et/ou en numéraire, en échange d'une participation au capital de la société. EIL est ainsi détenue par la SNCF à hauteur de 55%, par LCR à hauteur de 40%et par SNCB à hauteur de 5%.
Parallèlement à la création d'EIL, un pacte entre les trois actionnaires a été établi Il précise la composition du Conseil d'administration (ou board), définit une procédure de prise de décision destinée à protéger leurs intérêts, encadre le règlement des conflits potentiels et prévoit un droit de préemption au profit de chaque actionnaire dans l'éventualité où l'un d'eux serait amené à se retirer de la structure.

Les caractéristiques de la procédure de résolution des litiges conduisent en pratique SNCF et LCR à trouver un accord sur l'ensemble des décisions stratégiques sans que l'un ou l'autre puisse imposer unilatéralement son point de vue. SNCF considère ainsi que le contrôle conjoint est l'analyse qui traduit le plus fidèlement la gouvernance mise en place et son application pratique

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

2.1.1. Entités sous contrôle exclusif, conjoint ou sous influence notable

Les sociétés contrôlées dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif directement ou indirectement sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale
Le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote d'une entité (sont pris en compte les droits de vote existants et les droits de votes potentiels immédiatement exerçables) ou lorsque le Groupe a le pouvoir :

— sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ,

— de diriger la politique financière et opérationnelle de l'entreprise en vertu d'un contrat ;

— de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ,

— de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

La totalité du résultat des filiales est répartie entre le Groupe et les participations ne donnant pas le contrôle en fonction de leur pourcentage d'intérêt même si cela conduit à comptabiliser des participations ne donnant pas le contrôle pour des valeurs négatives

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, en fonction du pourcentage d'intérêt du Groupe Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord conjoint
Les entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence L'influence notable est présumée lorsque la participation du Groupe est supérieure ou égale à 20%.

Les résultats des sociétés acquises, ou cédées, au cours de l'exercice sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé du Groupe à compter de la date de prise de contrôle et jusqu'à la date de transfert de ce contrôle en cas de cession
Les comptes des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement et mises en équivalence sont retraités pour les mettre en conformité avec les principes comptables du Groupe. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées ainsi que les résultats internes sont éliminés. Les comptes des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont arrêtés au 31 décembre 2012.
La liste des filiales, coentreprises et entités associées est présentée en note 37.

2.1.2. ESH (Sociétés HLM)

L'appréciation du contrôle des Entreprises sociales pour l'habitat (ESH, sociétés dites HLM) constitue un domaine normatif complexe qu'il convient d'analyser avec pragmatisme à la lumière des contraintes fixées par le cadre très strict de la réglementation HLM et des orientations que SNCF se fixe dans sa politique du logement Il apparaît que la consolidation ne s'impose pas notamment car

— si SNCF exerce une influence sur certains aspects de gestion des ESH, elle ne peut pas être qualifiée d'influence de contrôle ,

— l'attachement du groupe SNCF à la détention de quatre ESH concernées tire primordialement sa source dans des raisons institutionnelles et d'intérêt général et non dans des considérations financières et patrimoniales directes ou indirectes.

Les titres des sociétés HLM sont par conséquent maintenus à l'actif du bilan et classés en actifs financiers disponibles à la vente. Une information spécifique est donnée en note 10.

2.1.3. SOFIAP

SNCF est actionnaire d'un groupe de sociétés orienté vers le financement immobilier. Regroupé sous la marque SOCRIF, cet ensemble est composé de SNCF Habitat (société coopérative d'intérêt collectif détenue à 100%), de Sofiap (établissement de crédit détenu à 49% et contrôlé par le Crédit Immobilier de France Développement) et de Soprim (société par actions simplifiée détenue à 100%). Étant donné les restrictions légales régissant les rendements reçus par les investisseurs des Sociétés anonymes coopératives d'intérêt collectif pour l'accession à la propriété (règles statutaires particulières édictées par le Code de la construction pour l'habitation), la SNCF estime ne pas avoir le contrôle de SNCF Habitat et ne consolide pas cette entité dans ses comptes selon la norme IAS 27 révisée actuellement en vigueur. Soprim ayant une activité très limitée n'est pas consolidée. Il en est de même pour Sofiap en l'absence de contrôle effectif. Cette société présente les agrégats financiers suivants à la clôture :

— actifs non courants : 498 M€ (606 M€ au 31 décembre 2011)

— passifs non courants : 594 M€ (644 M€ au 31 décembre 2011)

2.2. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

2.2.1. Principes généraux

En application de la méthode de l'acquisition, les actifs et passifs identifiables de la société acquise qui satisfont aux critères de reconnaissance en IFRS, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, à l'exception des actifs destinés à être cédés qui sont comptabilisés à leur juste valeur diminuée des coûts de vente liés.

Seuls les passifs identifiables remplissant les critères de reconnaissance d'un passif ou d'un passif éventuel chez la société acquise sont comptabilisés à la date d'acquisition dans le cadre de l'allocation du coût du regroupement d'entreprises. Ainsi, un passif de restructuration de l'entreprise acquise n'est comptabilisé dans le cadre de l'affectation du coût du regroupement, que si, à la date d'acquisition, l'entreprise acquise a une obligation actuelle d'effectuer cette restructuration.

Les ajustements des justes valeurs des actifs et passifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises comptabilisés initialement sur la base de valeurs provisoires (du fait de travaux d'évaluation externe en cours ou d'analyses complémentaires restant à mener), sont comptabilisés comme des ajustements rétrospectifs de l'écart d'acquisition s'ils surviennent dans les 12 mois suivant la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, ces ajustements sont comptabilisés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreur.

Les rachats et cessions de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) sans changement du niveau de contrôle sont imputés sur les capitaux propres.

2.2.2. Regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2010 (application de l'ancienne norme IFRS 3)

Les participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise sont évaluées sur la base de leur quote-part dans la juste valeur nette des actifs et passifs comptabilisés.

L'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part du Groupe dans les actifs nets acquis évalués à leur juste valeur est comptabilisé en écart d'acquisition. Les coûts directement attribuables au regroupement font partie du coût d'acquisition.

Dans le cas d'une prise de contrôle par étape, la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue est enregistrée en capitaux propres.

Les compléments de prix sont comptabilisés à la juste valeur à la date de prise de contrôle dès lors qu'ils sont probables et peuvent être évalués de manière fiable. Les ajustements des compléments de prix sont enregistrés en contrepartie de l'écart d'acquisition sans limitation de temps.

2.2.3. Regroupements d'entreprises postérieurs au 1er janvier 2010 (application de la norme IFRS 3 révisée)

Pour les participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise, le Groupe a le choix, pour chaque regroupement, entre la méthode du *goodwill* partiel et celle du *goodwill* complet.

— Dans la méthode du *goodwill* partiel seule la part de l'écart d'acquisition attribuable au Groupe est comptabilisée au bilan. Les participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées sur la base de leur quote-part dans la juste valeur nette des actifs et passifs comptabilisés.

— Dans la méthode du *goodwill* complet, l'écart d'acquisition est comptabilisé en totalité. La part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle est incluse dans la valorisation des participations ne donnant pas le contrôle qui sont ainsi comptabilisées à leur juste valeur.

Les coûts directement attribuables au regroupement ne font plus partie du coût d'acquisition celui-ci se limitant à une logique de prix payé au vendeur pour l'acquisition des titres. Ils sont comptabilisés en charges.

Dans le cas d'une prise de contrôle par étape, la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue est enregistrée en résultat opérationnel après les résultats de cession d'actifs.

Les compléments de prix sont comptabilisés à la juste valeur à la date de prise de contrôle. Les ajustements des compléments de prix sont enregistrés en contrepartie de l'écart d'acquisition si et seulement s'ils interviennent durant le délai d'affectation et sont liés à de nouvelles informations sur la situation existante à la date de contrôle. Dans les autres cas, tout ajustement du complément de prix est comptabilisé en résultat ou, suivant les dispositions d'IAS 39 en la matière, en autres éléments du résultat global.

2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES FILIALES ÉTRANGÈRES

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro sont convertis en euros selon la méthode du cours de clôture :

— les comptes de bilan sont convertis sur la base des taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice ;

— les comptes de résultat sont convertis sur la base des taux de change moyens de l'exercice ;

— les écarts de conversion résultant de la variation entre les taux de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours sur les éléments de bilan, ainsi que ceux provenant de la différence entre les taux de change moyens et les taux de change à la clôture sur les éléments de résultat, sont portés dans le poste « Écarts de conversion » inclus dans les capitaux propres consolidés.

De même, les écarts de change résultant de la conversion de créances ou dettes faisant partie de l'investissement net dans une filiale à l'étranger sont enregistrés dans le poste « Écarts de conversion » dans les capitaux propres. Ils sont comptabilisés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

2.4. CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par la filiale dans sa monnaie fonctionnelle au cours du jour de la transaction.

Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture de chaque arrêté comptable Les écarts de change correspondants sont enregistrés au compte de résultat ou comme une composante distincte des capitaux propres s'ils sont relatifs à des opérations de couvertures qualifiées en IFRS d'investissements nets ou de flux de trésorerie.

2 5. ACCORDS DE CONCESSION DE SERVICES

2.5.1. Présentation de l'interprétation IFRIC 12

Une convention est incluse dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 12 lorsque les actifs utilisés pour la réalisation du service public sont contrôlés par le concédant Le contrôle est présumé quand les deux conditions suivantes sont remplies

— le concédant contrôle ou régule le service public, c'est-à-dire qu'il contrôle ou régule les services qui doivent être rendus grâce à l'infrastructure objet de la concession et détermine à qui et à quel prix ce service doit être rendu , et

— le concédant contrôle l'infrastructure, c'est-à-dire a le droit de reprendre l'infrastructure en fin de contrat.

En application de l'interprétation IFRIC 12, les infrastructures utilisées ne peuvent dans ces cas être inscrites au bilan du concessionnaire en tant qu'immobilisation corporelle mais figurent sous la forme d'un actif incorporel (« modèle de l'actif incorporel ») et/ou d'un actif financier (« modèle de l'actif financier ») selon le degré d'engagement de rémunération consenti par le concédant :

— le « modèle de l'actif incorporel » s'applique lorsque le concessionnaire reçoit un droit à facturer les usagers du service public et que le concessionnaire est payé en substance par l'usager ce qui fait supporter un risque de demande au concessionnaire ;

— le « modèle de l'actif financier » s'applique quand le concessionnaire obtient un droit inconditionnel à recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier, soit directement de la part du concédant soit indirectement par l'intermédiaire des garanties données par le concédant sur le montant des encaissements de la part des usagers du service public. La rémunération est indépendante de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers

2.5.2. Activités susceptibles d'être concernées dans le Groupe

Dans le cadre de ses activités de transport de proximités (régionaux, transrégionaux, locaux), le Groupe, par l'intermédiaire de sa branche SNCF Proximités est amené à assurer des prestations de service public (service conventionné de transport ferroviaire) pour l'État français (Autorité Organisatrice des Transports des Trains d'Équilibre du Territoire) une collectivité publique (en France les Régions – Autorités Organisatrices des réseaux de transport régionaux – et les communautés urbaines et à l'international, différentes autorités publiques locales), moyennant une rémunération Ces prestations font l'objet de conventions dites d'exploitation d'une durée de trois à dix ans. Le traitement comptable de ces conventions est exposé dans l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services » applicable de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 pour les infrastructures immobilisées après la conclusion des dites conventions.

2.5.3. Cas de figures identifiés

Certains contrats sont hors champ d'application d'IFRIC 12 parce que les conditions de présomption de contrôle par le concédant ne sont pas remplies Les actifs afférents à ces contrats continuent d'être comptabilisés en immobilisations corporelles comme sur les exercices précédents.

Pour les autres contrats dans le champ d'application de l'interprétation, les biens construits ou acquis postérieurement à la signature du contrat pour remplir la mission de service public sont classés soit en actif financier soit en actif incorporel selon le niveau d'exposition aux risques du contrat. Les autres biens construits ou acquis antérieurement à la signature de ces contrats continuent d'être comptabilisés en immobilisations corporelles comme sur les exercices précédents.

2.5.4. Subventions associées

Les subventions reçues dans le cadre de contrats de concessions sont présentées en diminution des actifs incorporels ou des actifs financiers en fonction du modèle applicable après analyse de chaque contrat de concession Dans le modèle de l'actif incorporel, les subventions viennent en réduction de la charge d'amortissement de l'actif incorporel du domaine concédé sur la durée résiduelle du contrat de concession.

Dans le modèle de l'actif financier, les subventions d'investissement sont assimilées à une modalité de remboursement de cet actif. Les infrastructures sous le champ d'application d'IFRIC 12 qui sont totalement subventionnées apparaissent pour une valeur nulle à l'actif du bilan Le détail des impacts sur les immobilisations corporelles et actifs financiers est donné en notes 7 et 9.5

2.6. ÉCARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition ou *goodwill* sont déterminés comme décrit en note 2.2.

Ils sont comptabilisés à leur coût diminué des dépréciations éventuelles. Des corrections ou ajustements peuvent être apportés à la juste valeur des actifs et passifs acquis dans les douze mois qui suivent l'acquisition. Il en résulte une correction rétrospective de l'écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an, selon les modalités décrites en note 2 9

Les écarts d'acquisition négatifs sont immédiatement comptabilisés en résultat opérationnel.
En cas de cession d'une participation, la plus ou moins-value de cession tient compte de la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition relatif à l'activité cédée.

2.7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement la clientèle, les droits au bail, licences et logiciels, ainsi que les marques acquises lors de regroupements d'entreprises. Elles sont comptabilisées à leur coût historique ou, le cas échéant, à la juste valeur à la date de prise de contrôle si ces immobilisations sont acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises

Lorsque leur durée de vie est définie, elles sont amorties selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité laquelle varie de un à cinq ans

Lorsque leur durée de vie est indéfinie, les immobilisations ne sont pas amorties et font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an, selon les modalités décrites en note 2.9

En application d'IFRIC 12 sur les accords de concession de services, des immobilisations incorporelles sont constatées au titre des contrats de concession lorsque le Groupe, concessionnaire, reçoit un droit à facturer les usagers du service public et est payé en substance par l'usager ce qui lui fait supporter un risque de demande L'actif incorporel est alors amorti sur la durée de la convention.

2.8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles du Groupe sont composées de biens remis en jouissance par l'État, de biens propres et de biens faisant l'objet de contrats de location financement.
La Loi française d'orientation des transports intérieurs (LOTI), partiellement recodifiée dans la partie législative du Code des transports du 28 octobre 2010, fixe les conditions de possession du domaine confié au groupe SNCF

Le 1er janvier 1983, à la création de l'établissement public industriel et commercial SNCF, les biens immobiliers, antérieurement concédés à la société anonyme d'économie mixte à laquelle il succédait, lui ont été remis en dotation
Ces biens, mis à disposition par l'État français, sans transfert de propriété, sont inscrits à l'actif du bilan du groupe SNCF afin d'apprécier la réalité économique de la gestion du Groupe.
Sous réserve des dispositions légales applicables aux ouvrages déclarés d'intérêt général ou d'utilité publique, SNCF exerce tous les pouvoirs de gestion sur les biens immobiliers qui lui sont remis ou qu'elle acquiert.

Les biens immobiliers détenus par l'établissement public, qui cessent d'être affectés à la poursuite de ses missions ou qui font partie du domaine privé, peuvent recevoir une autre affectation domaniale ou être aliénés par l'établissement public à son profit.

2.8.1. Biens propres

Les immobilisations corporelles acquises en pleine propriété figurent à l'actif du bilan consolidé à leur coût d'acquisition.
Les immobilisations produites en interne sont comptabilisées à leur coût de production. Les immobilisations acquises *via* un regroupement d'entreprises sont enregistrées à leur juste valeur lors de l'entrée dans le périmètre.

Le coût de production des immobilisations produites comprend le coût des matières et de la main-d'œuvre utilisées pour la production des immobilisations, y compris les pièces de rechange acquises à l'origine. Les frais financiers sont capitalisés depuis le 1er janvier 2009 suivant IAS 23 révisée.
Les immobilisations corporelles ne font pas l'objet de réévaluation périodique.

Les dépenses d'entretien et de réparation sont comptabilisées comme suit :

— pour le matériel roulant :
– les charges d'entretien courant supportées au cours de la vie du matériel (remise en état des pièces de rechange défectueuses, ainsi que remplacement des pièces inutilisables ou manquantes) constituent des charges d'exploitation ;
– les dépenses relatives aux programmes pluriannuels de grandes révisions sont immobilisées sous la forme d'un composant révision, qui est ensuite amorti,
– les dépenses de révision effectuées au terme de la durée de vie initiale du composant, ainsi que celles intervenues lors d'opérations de rénovation ou de transformation, sont portées en immobilisations dès lors qu'elles en prolongent la durée de vie;

— pour les installations fixes :
– les charges d'entretien courant et de réparation (visites techniques, contrats de maintenance .) constituent des charges d'exploitation ,
– les dépenses relatives aux programmes pluriannuels de gros entretien des constructions sont immobilisées en procédant au renouvellement partiel ou total de chaque composant concerné.

Les obligations de désamiantage du matériel roulant sont comptabilisées, comme les obligations de démantèlement, en contrepartie d'une augmentation de la valeur du matériel à l'actif du bilan (voir note 2.20 1).

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur rythme d'utilisation, c'est-à-dire principalement suivant le mode linéaire et selon le mode dégressif sur une durée d'utilité de quatre ans pour le matériel informatique.

2.8.2. Durées d'amortissement

Les durées retenues sont les suivantes .

Aménagements des terrains	**20 ans**
Constructions complexes (gares, bâtiments administratifs...)	
Gros œuvre	50 ans
Clos et couvert	25 ans
Second œuvre	25 ans
Aménagements	15 ans
Lots techniques	15 ans
Constructions simples (ateliers, entrepôts...)	
Gros œuvre, second œuvre, clos et couvert	30 ans
Aménagements	15 ans
Lots techniques	15 ans
Matériel et outillage	**5 à 20 ans**
Véhicules automobiles	**5 ans**
Matériel de transport ferroviaire :	
TGV	
Structure	30 ans
Aménagement intérieur	15 ans
Révision	15 ans
Locomotives électriques et diesel	
Structure	30 ans
Révision	15 ans
Automoteurs	
Structure	30 ans
Aménagement intérieur	15 ans
Révision	15 ans
Voitures voyageurs	
Structure	30 ans
Aménagement intérieur	15 ans
Révision	10 à 15 ans
Wagons	30 ans ± 20%
Navires	25 ans
Autres immobilisations corporelles	**3 à 5 ans**

2.9. DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION, DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Le Groupe apprécie à chaque arrêté comptable, s'il existe un indice montrant qu'un actif a pu perdre notablement de la valeur. Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée font l'objet d'un test de dépréciation chaque année, ainsi qu'à chaque fois que des indicateurs montrent qu'une perte de valeur a pu être encourue.

Pour réaliser le test de dépréciation, chaque écart d'acquisition est alloué au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie («UGT») ou groupe d'UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises, que d'autres actifs ou passifs de l'entreprise acquise soient ou non affectés à ces unités ou groupes d'UGT. Cette UGT représente le niveau le plus fin auquel le *goodwill* est suivi pour les besoins de gestion interne.

Les actifs incorporels à durée de vie définie et les actifs corporels, font l'objet d'un test de dépréciation lorsque des événements ou des circonstances intervenus au cours de la période (obsolescence, dégradation physique, changements importants dans le mode d'utilisation, performances inférieures aux prévisions, chute des revenus et autres indicateurs externes .), indiquent qu'une perte de valeur a pu être subie et que leur valeur recouvrable pourrait être inférieure à leur valeur nette comptable.

Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou de l'écart d'acquisition avec sa valeur recouvrable laquelle est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité La valeur recouvrable d'un actif est calculée de manière individuelle, sauf si cet actif ne génère pas de entrées de trésorerie indépendantes de celles des autres actifs ou groupe d'actifs. Dans ce cas, qui est celui de la plupart des actifs corporels et incorporels de SNCF et des écarts d'acquisition, le Groupe calcule la valeur recouvrable du groupe d'actifs (Unité Génératrice de Trésorerie – UGT) à laquelle appartient l'actif testé

La valeur d'utilité correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur sortie Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la direction de SNCF:

— les flux de trésorerie sont issus des plans d'affaires établis sur des durées de trois à cinq ans et validés par les organes de direction;

— au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance à long terme proche de l'inflation long terme attendue en France par le Groupe, dans la limite de la durée de vie des immobilisations testées ou à l'infini pour les *goodwill* et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie;

— l'actualisation des flux est effectuée en utilisant des taux appropriés à la nature des activités

Les pertes de valeur enregistrées sur des écarts d'acquisition sont irréversibles.

2.10. ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX ACTIFS DÉTENUS EN VUE D'ÊTRE CÉDÉS ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Un abandon d'activité correspond à une activité ou une zone géographique significative pour le Groupe faisant soit l'objet d'une cession soit d'un classement en actif détenu en vue d'une vente.

Conformément à la norme IFRS 5 «Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées»:

— les actifs non courants des entités contrôlées détenus en vue d'être cédés sont présentés sur une ligne distincte du bilan pour une valeur correspondant au plus faible de la valeur nette comptable ou de la juste valeur nette des coûts de sortie. Les dettes éventuellement attachées à ces actifs ou activités sont également présentées de manière distincte sur une ligne du passif,

— les impacts sur le résultat de l'exercice de l'ensemble des activités non poursuivies sont présentés sur une ligne spécifique du compte de résultat, en dehors des activités ordinaires,

— les impacts sur les flux de trésorerie des activités abandonnées sont présentés en notes annexes

2.11. OPÉRATIONS DE LOCATION FINANCEMENT

2.11.1. Opérations de prise en location

Les immobilisations louées sont comptabilisées comme des acquisitions financées par emprunt dès lors que les conditions des contrats correspondent à celles des locations financement Les contrats de location financement sont des contrats par lesquels le bailleur cède au preneur le droit d'utiliser un actif pour une période déterminée, en échange d'un paiement et le bailleur transfère l'essentiel des avantages et des risques inhérents à la propriété de l'actif. Les critères d'appréciation de ces contrats sont fondés notamment sur les éléments suivants

— le contrat prévoit le transfert obligatoire de la propriété à la fin de la période de location;

— le contrat contient une option d'achat et les conditions de l'option sont telles que le transfert de propriété paraît hautement probable à la date de conclusion du bail,

— la durée du contrat couvre la majeure partie de la vie économique estimée du bien loué;

— la valeur actualisée de la somme des redevances minimales prévues au contrat est proche de la juste valeur du bien;

— les actifs loués sont d'une nature tellement spécifique que seul le preneur peut les utiliser sans leur apporter de modifications majeures.

Les immobilisations concernées sont alors présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements minimaux ou leur juste valeur si celle-ci est inférieure. Elles sont amorties selon les mêmes durées que les biens équivalents détenus en pleine propriété ou remis en jouissance.

Les contrats de location ne possédant pas les caractéristiques d'un contrat de location financement sont enregistrés comme des contrats de location simple et seules les redevances sont enregistrées en résultat

2.11.2. Opérations de cession-bail et assimilées

2.11.2.1. Cession-bail

Dans le cadre d'une cession de bien débouchant sur un contrat de location financement, l'opération est comptabilisée conformément aux principes présentés ci-dessus.
Dans le cas d'une plus-value de cession, celle-ci est différée et étalée sur la durée du contrat de location
Dans le cas d'une cession débouchant sur un contrat de location simple les impacts diffèrent en fonction du niveau du prix de vente relativement à la juste valeur .

— Si le prix de vente est inférieur ou égal à la juste valeur, le résultat de cession est immédiatement constaté dans le compte de résultat

— Si le prix de vente est strictement inférieur à la juste valeur avec une perte compensée par des loyers en dessous du marché, la perte est étalée et amortie sur la durée du contrat.

— Si le prix de vente est strictement supérieur à la juste valeur, l'excédent est différé et amorti sur la durée du contrat.

2 11.2.2. Autres opérations

Par ailleurs, certains montages financiers s'appuient sur des contrats de location financement préexistants La structure de financement existante du matériel n'étant pas modifiée et le bénéfice de ces opérations étant définitivement acquis, il est enregistré, dès la signature du contrat, en résultat financier (voir note 32 1).

2 12. ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers comprennent les titres de participation de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable, les placements, les prêts et créances financières, les dépôts de garantie versés afférents aux instruments dérivés (*cash collateral* actif) et la juste valeur des instruments dérivés

Les achats «normalisés» sont enregistrés à leur date de règlement

Les actifs financiers sont présentés en actifs non courants, excepté ceux dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture, qui sont classés en actifs courants ou en équivalents de trésorerie suivant le cas

La juste valeur des instruments financiers cotés est déterminée par référence au cours de bourse à la date de clôture.
Elle relève du niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7 Celle des instruments financiers non cotés pour lesquels il existe des instruments cotés, similaires en nature et maturité est déterminée par référence au cours de bourse de ces instruments Pour les autres instruments non cotés, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation telles que l'actif net réévalué, les flux de trésorerie actualisés ou les modèles d'évaluation retenus pour les options Les modèles prenant en considération des hypothèses basées sur les données du marché relèvent du niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7 tandis que les autres modèles basés sur des données non observables de marché relèvent du niveau 3 de cette même hiérarchie.

2.12.1. Actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent les titres de participation du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées, que le Groupe détient sans en rechercher un profit à court terme, et des placements qui ne répondent pas à la définition des autres catégories d'actifs.

Les titres de participation sont évalués à la juste valeur sauf si elle ne peut être déterminée de manière fiable. Ils sont alors maintenus au bilan à leur coût d'acquisition La juste valeur est déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque société. Les critères généralement retenus sont la valeur de marché ou la quote-part des capitaux propres et les perspectives de rentabilité à défaut de valeur de marché disponible.

Les placements sont évalués à la juste valeur en utilisant les données de marché, courbe des taux et *spreads* de crédit de chacun des émetteurs des titres. L'évaluation de ces placements est rapprochée de leur cotation lorsque celle-ci est disponible.

Les variations de juste valeur des titres classés en disponibles à la vente sont inscrites dans un compte spécifique en autres éléments du résultat global Les montants constatés en capitaux propres ne sont repris en résultat que lors de la cession de l'actif. En cas de baisse significative ou prolongée de la juste valeur en deçà de leur valeur comptable, une perte de valeur est constatée. Elle est enregistrée dans un compte de perte de valeur avec pour contrepartie le résultat. Cette perte de valeur ne peut pas être reprise lorsqu'elle concerne des actions

2.12.2. Actifs à la juste valeur par le résultat (actifs de transaction)
Les actifs de transaction comprennent des actifs que le Groupe a l'intention de revendre dans un terme proche afin de réaliser une plus-value, et des actifs volontairement classés dans cette catégorie.

En particulier, la trésorerie du groupe SNCF fait l'objet d'une gestion globale, définie dans un cadre général de gestion des risques de marché approuvé par son Conseil d'administration, combinant des placements en titres de créances négociables et en OPCVM monétaires Sa performance est mesurée, à l'instar de celle des OPCVM, en référence à l'EONIA *(Euro Overnight Index Average)*. Les OPCVM étant enregistrés sur la base d'une valeur liquidative qui tient compte de la juste valeur du portefeuille, et afin d'obtenir une cohérence d'ensemble, les placements dont l'échéance à la date d'origine est supérieure à trois mois sont enregistrés volontairement dans cette catégorie.

Ils sont valorisés à la juste valeur à la date de clôture et les variations de valeur sont inscrites en résultat financier.

La quasi-totalité de ces placements fait l'objet d'une évaluation à la juste valeur basée sur les données de marché et qui relève du niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7

2.12.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie
La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des liquidités immédiatement disponibles (disponibilités) et des placements à très court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, dont l'échéance à la date d'origine est inférieure ou égale à trois mois et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.
En particulier, les placements en SICAV et Fonds communs de placement monétaires dont la sensibilité est marginale sont classés dans cette catégorie. Il s'agit notamment de SICAV et Fonds communs de placement de la catégorie monétaire euros selon l'AMF ou qui ont une sensibilité inférieure à 0,25 point de base.

Pour ces titres, la juste valeur retenue est la valeur liquidative des OPCVM. Elle relève du niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7. En revanche, compte tenu de leur durée résiduelle à la clôture, les placements autres sont comptabilisés à leur valeur nominale.

Les concours bancaires courants classés parmi les passifs financiers courants font partie de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour l'élaboration de l'état des flux de trésorerie

2.12.4. Prêts et créances émis
Ce poste inclut la créance sur RFF, la créance sur la Caisse de la dette publique, les créances rattachées à des participations, les prêts «aides à la construction», les autres prêts et les dépôts de garantie (dont les *cash collateral* actifs) ainsi que les actifs financiers relatifs à des contrats de concession (IFRIC 12). Ces instruments financiers sont évalués initialement à la juste valeur puis au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Ces instruments sont présentés en actifs non courants, excepté ceux dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de la clôture, qui sont classés en actifs courants.

En cas d'indication objective d'une dépréciation des actifs financiers, à savoir une baisse significative et durable de la valeur de l'actif, une dépréciation est constatée par le résultat. Une indication objective résulte de la connaissance par le Groupe de difficultés financières du débiteur (défaut de paiement, liquidation).

2.12.4.1. Créance sur Réseau Ferré de France
La loi du 13 février 1997, portant création de Réseau Ferré de France (RFF), précise, dans son article 7, qu'en contrepartie du transfert des immobilisations d'infrastructure au 1er janvier 1997, une dette de 20,5 milliards d'euros est transférée à Réseau Ferré de France

Ce transfert a consisté en la constatation, à l'actif du bilan du groupe SNCF, d'une créance sur RFF, le passif de l'entreprise restant identique.

La créance sur RFF a été constituée ligne à ligne de manière à ce qu'elle présente une structure, en termes d'échéances, de devises et de nature de taux en tous points identiques à celle de la dette de l'entreprise après contrats d'échange arrêtée au 31 décembre 1996 à 30,3 milliards d'euros

Le cours d'origine retenu pour les devises incluses dans la créance a été celui du 31 décembre 1996

Par ailleurs, les postes comptables de produits ou charges restant à étaler représentatifs des primes et frais d'émission ou de produits ou charges sur contrats d'échange ont fait l'objet d'un transfert, matérialisé par un flux de trésorerie Ce flux est constaté dans les comptes du groupe SNCF sous la forme d'un produit constaté d'avance, qui est enregistré en résultat en fonction des échéances des transactions correspondantes. Une convention, signée entre les deux établissements, supporte la créance sur RFF.

La créance est évaluée au coût amorti. Elle fait, le cas échéant, l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur ou de flux de trésorerie

Dans le cas de la couverture de juste valeur, les lignes correspondantes sont évaluées à la juste valeur en utilisant les données de marché. Elle relève du niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7.

2.12.4.2. Créance sur la Caisse de la dette publique
Conformément au contrat de plan signé en 1990 entre l'État français et SNCF, il avait été créé au 1er janvier 1991, un service annexe d'amortissement de la dette (SAAD), dont la vocation était d'isoler une part de la dette de SNCF.

Lors de la construction du bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2006 de SNCF, la dette provenant du SAAD a été intégrée au bilan de la SNCF. Parallèlement, la confirmation de l'engagement de l'État à contribuer à l'amortissement et à la charge de la dette de ce Service annexe a conduit à reconnaître une créance au titre des versements attendus de l'État

Dans le courant du mois de décembre 2007, afin d'apporter une solution pérenne et définitive au devenir des engagements de l'État et du financement des dettes du SAAD, les opérations suivantes ont été réalisées :

1. Le 31 décembre 2007, à l'entrée en vigueur de la loi de finances rectificative pour 2007 et conformément à son article 82, ont été mis en place des contrats croisés dits «miroirs» entre la SNCF et la Caisse de la dette publique (CDP)

— conclusion d'un contrat de prêt de SNCF à la CDP, ce contrat reflétant exactement le montant de la dette inscrite dans le SAAD et ses caractéristiques financières et portant également sur les dérivés associés ;

— simultanément, conclusion d'un contrat inverse, la CDP prêtant à SNCF dans les mêmes termes et conditions.

À l'issue de cette étape, SNCF était à la fois débitrice et créancière de la CDP sur un même montant, remboursable selon des modalités identiques, lesquelles sont le reflet des engagements vis-à-vis des tiers qui sont cantonnés dans le SAAD.

2. Ces contrats « miroirs » une fois mis en place, l'État, comme l'article 82 de la loi de finances rectificative pour 2007 l'y autorisait, s'est substitué à SNCF pour le remboursement de la dette de SNCF envers la CDP par l'arrêté du 28 décembre 2007

3. Du fait de la reprise de cet engagement par l'État et du changement de débiteur corrélatif, SNCF s'est trouvée libérée de toute obligation au titre du contrat précité vis-à-vis de la CDP

En contrepartie, les engagements financiers de l'État au 1er janvier 2006 au titre du SAAD ont été soldés. À l'issue de ces opérations, il a été mis fin au SAAD. Il en résulte que SNCF :

— reste endettée vis-à-vis des détenteurs de titres avec les contreparties bancaires des instruments financiers à terme (contrats d'échange de devises et de taux d'intérêt) qu'elle a nouées;

— détient une créance sur la CDP reflétant exactement le montant ainsi que les caractéristiques de la dette qui était portée par le SAAD et portant aussi les dérivés associés

Les modalités de comptabilisation de la créance sont restées inchangées par rapport à celles qui avaient été retenues lors de la constatation d'une créance au titre des versements attendus de l'État au bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2006, à savoir:

— la créance est enregistrée, à la date des transferts, à la juste valeur des dettes transférées, elle est ensuite comptabilisée au coût amorti ;

— les instruments dérivés attachés à la créance sont enregistrés à la juste valeur, les variations de valeur étant enregistrées en résultat.

2.12.4.3. Actifs financiers relatifs aux contrats de concession (IFRIC 12)
En application d'IFRIC 12 sur les accords de concession de services, un actif financier est constaté lorsque le Groupe, concessionnaire, obtient un droit inconditionnel à recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier, soit directement de la part du concédant soit indirectement par l'intermédiaire des garanties données par le concédant sur le montant des encaissements de la part des usagers du service public La rémunération est indépendante de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers. Les subventions d'investissement sont assimilées à une modalité de remboursement de l'actif financier opérationnel Le Groupe a choisi de catégoriser ces actifs financiers parmi les prêts et créances selon IAS 39 et de les comptabiliser au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif

2.13. STOCKS
Les stocks sont évalués au coût de revient ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production Ce dernier incorpore les charges directes et indirectes de production

Les coûts de revient sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré

Les stocks font l'objet d'une dépréciation en fonction de leur rotation, nature, ancienneté et durée de vie

2.14. CRÉANCES D'EXPLOITATION
Lors de leur émission, les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale, à l'exception des créances dont l'échéance est supérieure à un an, qui sont actualisées si l'effet de l'actualisation est significatif. Une dépréciation est constituée lorsqu'un risque de non-recouvrement apparaît La dépréciation est fondée sur une appréciation individuelle ou statistique de ce risque de non-recouvrement déterminé sur la base de données historiques.

2.15. PAIEMENTS EN ACTIONS
Certaines filiales accordent des actions ou des options de souscription d'actions à leurs salariés.

Conformément à la norme IFRS 2 «Paiement fondé sur des actions », les plans d'options d'achat et de souscription d'actions, les offres réservées aux salariés et les attributions d'actions gratuites portant sur des actions des filiales accordées aux salariés du Groupe sont évaluées à la date d'octroi

Pour procéder à cette évaluation, le Groupe a utilisé le modèle de Black & Scholes

La juste valeur des services reçus en contrepartie de l'attribution de ces options est évaluée par référence à la juste valeur desdites options à la date de leur attribution et au nombre d'options supposées exerçables à la fin de la période d'acquisition des droits.

Au cours de la période d'acquisition des droits, la juste valeur totale ainsi déterminée est étalée de manière linéaire sur toute la période d'acquisition des droits du plan en question. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions et en dettes vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie.

2 16. PASSIFS FINANCIERS
Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les dépôts de garantie reçus afférents aux instruments dérivés (*cash collateral* passif) et la juste valeur négative des instruments dérivés.

Ces instruments sont présentés en passifs non courants, excepté ceux dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de la clôture, qui sont classés en passifs courants

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur majorée des frais de transaction puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif

Certains emprunts font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur ou d'une couverture de flux de trésorerie
En outre, certains emprunts, qui comportent des dérivés incorporés détachables qui font l'objet d'une couverture sont comptabilisés à leur juste valeur (option *fair value*).
La variation de cette juste valeur est enregistrée en résultat financier

L'option d'enregistrement de dettes à la juste valeur par le biais du compte de résultat est utilisée lorsque les dettes en cause comportent un dérivé incorporé modifiant de manière significative les flux de trésorerie qui seraient autrement exigés par le contrat ou lorsque le Groupe est dans l'incapacité d'évaluer séparément le dérivé incorporé. Cette option ne concernant que des dettes de la SNCF, Établissement public industriel et commercial, le Groupe considère qu'il n'existe pas de variation de valeur attribuable au risque de crédit propre

La juste valeur des passifs financiers est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation telles que les modèles d'évaluation retenus pour les options ou en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisés. Les modèles prennent en considération des hypothèses basées sur les données de marché constatées à la clôture et relèvent du niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7

2.17. INSTRUMENTS DÉRIVÉS
ET COMPTABILITÉ DE COUVERTURE
Les instruments dérivés utilisés par le Groupe pour gérer ses risques de change, de taux et de matières premières sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur à la clôture

2.17.1. Cas général
Les instruments dérivés sont évalués à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale et sont réévalués à la juste valeur par la suite

Leur juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation telles que les modèles d'évaluation retenus pour les options ou en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisés Les modèles prennent en considération des hypothèses basées sur les données de marché constatées à la clôture et relèvent du niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs définie au paragraphe 27A d'IFRS 7

La variation de valeur des instruments financiers dérivés non associés à des opérations d'exploitation et qui ne participent pas à une opération de couverture au sens de la norme IAS 39, est comptabilisée en résultat de la période, au sein du résultat financier.

2.17.2. Couverture de flux de trésorerie
Pour couvrir les flux à taux variable de ses dettes et créances et les encaissements et décaissements liés à son activité commerciale, le Groupe est amené à intervenir sur le marché des dérivés.

Lorsque les conditions de forme prévues par la norme IAS 39 sont établies, les instruments dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie et leur variation de valeur est enregistrée directement dans un compte spécifique en autres éléments du résultat global, à l'exclusion de la part inefficace de la couverture, qui est comptabilisée en résultat.
Lorsque les flux couverts se matérialisent, les montants accumulés en autres éléments du résultat global sont repris en résultat symétriquement aux flux de l'élément couvert

2.17.3. Couverture de juste valeur
Le Groupe utilise également des instruments dérivés pour couvrir la valeur de ses dettes et créances à taux fixe en euros et en devises.

Lorsque les conditions de forme prévues par IAS 39 sont établies, les instruments dérivés sont qualifiés de couverture de juste valeur, et

— les variations de valeur du dérivé sont enregistrées en résultat de la période,

— l'élément couvert est réévalué à sa juste valeur à la clôture, pour la part du risque couvert en contrepartie du résultat.

En conséquence, les variations de valeur du dérivé et du risque couvert se neutralisent en résultat, à l'exception de la part inefficace de la couverture

2.18. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT
Le Groupe perçoit des subventions d'investissement sous la forme de financement par des tiers de certaines de ses immobilisations , les subventions reçues proviennent essentiellement des collectivités territoriales.

Les subventions d'investissement sont comptabilisées en diminution des actifs auxquels elles se rapportent (immobilisations incorporelles, corporelles et actifs financiers de concession). Les subventions relatives aux immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées en résultat opérationnel (diminution de la dotation aux amortissements) en fonction de la durée d'utilité estimée des biens correspondants auxquels elles sont attachées Les subventions d'investissement relatives aux actifs financiers de concession sont assimilées à une modalité de remboursement de l'actif financier opérationnel.

2.19. IMPÔTS DIFFÉRÉS
Le Groupe comptabilise, par entité fiscale, des impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé.
Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt voté à la date de clôture et applicable à la période de reversement des différences temporelles.

Les actifs d'impôts différés sur différences temporelles ou sur déficits reportables, ainsi que les crédits d'impôts, ne sont comptabilisés que lorsque leur récupération est jugée probable. La capacité du Groupe à recouvrer ces actifs d'impôts est appréciée au travers d'une analyse basée notamment sur son plan d'affaires et sur les aléas liés aux conjonctures économiques et aux incertitudes des marchés sur lesquels le Groupe intervient

S'agissant des participations dans les filiales, coentreprises et sociétés mises en équivalence, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toute différence temporelle imposable entre la valeur comptable des titres et leur base fiscale sauf si .

— le Groupe contrôle la date à laquelle cette différence temporelle se renversera (*via* par exemple une distribution de dividendes ou une cession de la participation) ; et

— il est probable que cette différence ne se renversera pas dans un avenir prévisible.

Ainsi, pour les sociétés intégrées globalement et proportionnellement, un passif d'impôt différé n'est reconnu qu'à due concurrence des impôts de distribution sur les dividendes dont le versement est planifié par le Groupe. Quant à l'impôt différé actif, il est comptabilisé seulement dans la mesure où, il est probable que

— la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible ; et

— il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont classés en non courant

2.20. PROVISIONS
Des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements externes ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doive supporter pour éteindre son obligation Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée Une information en annexe est alors fournie

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle du Groupe ou des obligations probables pour lesquelles la sortie de ressources ne l'est pas. À l'exception de ceux reconnus dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés Ils font l'objet d'une information en annexe.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de l'actualisation est significatif.

2.20.1. Provisions pour risques fiscaux, sociaux et douaniers
Le Groupe comptabilise des provisions pour risques fiscaux, sociaux ou douaniers quand il se retrouve obligé au titre d'un événement passé à l'égard respectivement des instances fiscales, du personnel et des organismes sociaux ou des douanes. La provision comptabilisée est évaluée pour le montant de sortie de ressources qu'il est probable d'encourir. Le Groupe provisionne, par mesure de prudence, les redressements fiscaux contestés.

2.20.2. Provisions pour risques environnementaux
Le Groupe comptabilise des provisions pour les risques liés à l'environnement lorsque la réalisation du risque est estimée probable. Cette provision couvre les charges liées à la protection de l'environnement, la remise en état et au nettoyage des sites. Elle comprend notamment une provision pour risque au titre de l'amiante couvrant les actions relatives à l'amiante intentées contre le Groupe.

Dans la perspective de la transposition en droit français de la directive 2004/35 du 21 avril 2004, relative à la responsabilité environnementale, dite «pollueur/payeur», le groupe SNCF avait mis en place un management environnemental. L'un des objectifs de ce management est d'apporter un éclairage sur les impacts liés à l'activité du Groupe notamment en ce qui concerne les installations de stockage et de distribution de carburants, les rejets d'eau, les déchets. . Les diagnostics réalisés dans ce cadre sont comptabilisés au fur et à mesure de leur réalisation Les impacts sont présentés en note 18 Depuis, la directive 2004/35 a été transposée en France par le décret n° 2009-468 du 23 avril 2009

Par ailleurs, le décret du gouvernement français du 3 juin 2011 relatif à la protection de la population contre les risques sanitaires liés à une exposition à l'amiante dans les immeubles bâtis, entré en vigueur le 1er février 2012, devait être accompagné d'arrêtés d'application. Ces arrêtés ont été publiés fin décembre 2012 pour une date d'application au 1er janvier 2013 Ils définissent les critères d'évaluation de l'état de conservation des matériaux à repérer, le contenu du rapport de repérage des matériaux amiantés ainsi que le contenu de la fiche récapitulative du dossier technique amiante. SNCF va mettre en œuvre un programme d'intervention afin de compléter ses travaux de repérage d'amiante sur les immeubles dont il est propriétaire, en réalisant les diagnostics conformes aux nouvelles exigences. Les impacts des modalités d'application précisées dans les arrêtés de décembre 2012 n'ayant pu faire l'objet d'une évaluation fiable, la provision a été maintenue à son niveau antérieur Les travaux complémentaires, qui seront réalisés à compter de 2013, pourraient engendrer une variation de la provision pour risques liés à l'environnement.

En ce qui concerne le matériel roulant contenant de l'amiante, le Groupe assimile les obligations de désamiantage de son matériel roulant à des provisions pour démantèlement Toute révision à la hausse de la provision est comptabilisée en contrepartie d'une augmentation de la valeur du matériel à l'actif du bilan pour les matériels non totalement amortis et en résultat pour les matériels arrivés à la fin de leur durée d'utilité. Une perte de valeur est constatée lorsque la nouvelle valeur comptable de l'actif dépasse sa valeur recouvrable. Le coût de démantèlement est amorti sur la durée restante d'utilisation du bien En cas de diminution de la sortie probable de ressources estimée, la provision est reprise en contrepartie de l'actif correspondant et en résultat pour la partie excédant la valeur nette comptable de cet actif. La provision s'éteint progressivement en résultat au fur et à mesure de la réalisation des travaux de désamiantage.

2.20.3. Provisions pour litiges et risques contractuels
La provision pour litiges et risques contractuels comprend notamment les risques liés à des contentieux juridiques et à des dénouements de contrats, ainsi que les risques contractuels

2.20.3.1. Provisions pour litiges relatifs à l'activité
Le Groupe est engagé dans un certain nombre de litiges relatifs au cours normal de ses opérations, notamment au titre des actions suivantes :

— garanties de bonne fin reçues des entreprises fournissant des travaux de construction ;

— garanties accordées aux clients du secteur de transport de marchandises au titre des aléas survenus au cours du transport.

Ces litiges sont provisionnés en fonction d'une estimation du risque encouru.

Jusqu'en 1999 compris, la SNCF était son propre assureur pour la majorité des risques liés à son activité À compter de 2000, la SNCF a contracté des polices d'assurances au-delà d'un premier niveau de prise en charge par autoassurance

2.20.3.2. Provisions pour contrats déficitaires
Des provisions sont constituées au titre de contrats pluriannuels lorsque ceux-ci deviennent déficitaires, c'est-à-dire lorsque les coûts inévitables pour satisfaire aux obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques à recevoir attendus de ces contrats Les provisions sont évaluées sur la base des coûts inévitables, qui reflètent le coût net de sortie du contrat, c'est-à-dire le plus faible du coût d'exécution du contrat ou de toute indemnisation ou pénalité découlant du défaut d'exécution

2.20.4. Provisions pour coûts de restructuration
Le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné dans l'exercice lorsque le principe de ces mesures a été décidé et annoncé avec suffisamment de détail avant la clôture des comptes afin de créer une attente que celles-ci seront mises en œuvre Ce coût correspond essentiellement aux coûts de départ des personnels concernés, et aux coûts des mises au rebut d'immobilisations, de stocks et d'autres actifs

2.21. AVANTAGES DU PERSONNEL
En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites, de préretraites, d'indemnités de départ à la retraite et de frais de santé/mutuelles pour les retraités.

En France, les principaux régimes d'avantages du personnel sont le régime spécial du personnel sous statut (dont les particularités sont présentées en note 17), ainsi que, pour les filiales, les indemnités de fin de carrière (IFC) et de gratifications au titre des médailles du travail. À l'étranger, les principaux pays proposant des régimes à prestations définies sont le Royaume-Uni, l'Italie, l'Allemagne et les Pays-Bas

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont dues et aucune provision n'est comptabilisée, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

Pour les régimes à prestations définies, lorsque les prestations sont assurées par un tiers (contrats d'assurance, organismes de prévoyance non liés au Groupe) et que le Groupe n'a pas d'obligation, juridique ou implicite, de combler les pertes éventuelles relatives aux services rendus au cours de la période et des périodes antérieures, aucune obligation n'est comptabilisée et les primes d'assurance et/ou de prévoyance payées sont comptabilisées comme des versements à un régime à cotisations définies, l'obligation de servir les prestations aux salariés relevant de la seule responsabilité de l'organisme tiers. Dans les autres cas, les engagements font l'objet d'évaluations actuarielles et de provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'accumulation des droits à prestation par les salariés.

La dette actuarielle (ou valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies) permettant de comptabiliser les engagements est déterminée selon la méthode actuarielle dite des unités de crédits projetés qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de taux d'actualisation, de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs.

La méthode dite du corridor est appliquée pour déterminer la provision à comptabiliser au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi. Ainsi, seul le montant des écarts actuariels au-delà de 10% de la valeur la plus élevée entre la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies et de la juste valeur des actifs du régime est retenu pour la comptabilisation La fraction reconnue est égale à ce montant divisé par la durée de vie active résiduelle moyenne des salariés bénéficiant du régime.

La charge nette est constatée en résultat opérationnel pour la part correspondant au coût des services rendus et au coût des services passés amortis, et en charge financière pour la part correspondant au coût de la désactualisation (diminué le cas échéant du rendement attendu des actifs du régime) et à l'amortissement des écarts actuariels.

Le coût des services passés est comptabilisé linéairement en charges sur la durée moyenne résiduelle d'acquisition des droits, sauf si les droits sont immédiatement acquis, auquel cas le coût des services passés est immédiatement comptabilisé en résultat

Pour les autres régimes d'avantages à long terme à prestations définies (médailles du travail, chômage, maintien de salaire, cessation progressive d'activité…), les écarts actuariels et les éventuels coûts des services passés sont reconnus immédiatement et totalement en résultat.

2.22. COMPTABILISATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES
2.22.1. Activités de transport (voyageurs, fret)
Le chiffre d'affaires est inscrit au compte de résultat sur la base de la réalisation effective et complète du transport des voyageurs et des marchandises.

Le chiffre d'affaires, comptabilisé dans les systèmes lors de l'émission du titre de transport voyageurs, est régularisé en fin de période, pour tenir compte des titres de transport émis mais non utilisés, qui sont alors enregistrés dans les « Produits constatés d'avance » parmi les « Dettes d'exploitation ».

En application d'IFRIC 13, les programmes de fidélité clients sont valorisés et comptabilisés à la juste valeur du coût du point non consommé en « produits constatés d'avance » parmi les dettes d'exploitation contre une diminution du chiffre d'affaires Ces produits constatés d'avance sont repris par résultat sur la ligne « chiffre d'affaires » au fur et à mesure que les points de fidélité sont utilisés par les clients

2.22.2. Contributions de l'État et des Autorités Organisatrices
Ces contributions sont composées de compensations tarifaires au titre des tarifs sociaux mis en place par l'État, et de contributions rémunérant des offres globales de service dans un cadre contractuel ou des prestations spécifiques

2.22.3. Travaux réalisés par le Groupe dans le cadre de la conduite de travaux

Les prestations et travaux réalisés sur plusieurs exercices par le Groupe au titre de la maîtrise d'ouvrage déléguée et de la maîtrise d'œuvre sont comptabilisés sur la base des données contractuelles et en fonction d'un avancement économique des travaux.

2.22.4. Maintenance

La rémunération de la maintenance et de l'exploitation du réseau ferré est comptabilisée sur la base de la convention pluriannuelle négociée avec le propriétaire du réseau.

2.23. INFORMATIONS SECTORIELLES

2.23.1. Détermination des secteurs présentés

L'activité du groupe SNCF est organisée en cinq branches appuyées par des fonctions communes support Ces branches vendent des produits et services distincts ou s'adressent à des segments de clientèles différents. Ce découpage du Groupe est celui utilisé par la Direction pour le pilotage et est constitutif du reporting interne:

— Branche SNCF Infra. activité de gestionnaire délégué de l'infrastructure pour RFF (maintenance, travaux et exploitation du réseau) et d'ingénierie (étude et conception d'infrastructures ferroviaires en France et dans le monde)

— Branche SNCF Proximités· activités de transport de proximité du Groupe regroupant les liaisons moyenne distance [Trains d'Équilibre du Territoire (Intercités)], les services conventionnés de transport ferroviaire (TER, Transilien.), urbain et interurbain (Keolis) ainsi que les services complémentaires (EFFIA)

— Branche SNCF Voyages activités de transporteurs ferroviaires de voyageurs et de distribution (TGV, Europe..).

— Branche SNCF Geodis: couvre une palette complète des métiers du transport et de la logistique de marchandises. Ces activités sont différenciées entre une Offre Globale (logistique et commissionnaire de transport), des gestionnaires d'actifs et le Transport Ferroviaire de Marchandises.

— Branche Gares & Connexions: dédiée au développement et à l'exploitation de toutes les gares et à l'accueil non discriminatoire de tous les opérateurs

Les fonctions communes support (Fonctions communes et participations) agrègent notamment les activités de holding de SNCF Participations, les activités des domaines prestataires du groupe SNCF (Traction, Matériel, et les Fonctions Transverses) et certaines filiales opérationnelles.

2.23.2. Indicateurs sectoriels

Le Groupe présente, par métier, les éléments de bilan et de résultat suivants :

— un total des actifs sectoriels constitué des écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles nettes des subventions d'investissement et des actifs d'exploitation ;

— le chiffre d'affaires interne et externe avec une élimination de toutes les transactions entre les branches d'activité dans une colonne « Inter branches » pour la présentation des comptes consolidés du Groupe,

— certains soldes intermédiaires du compte de résultat . marge opérationnelle, résultat opérationnel courant et résultat opérationnel;

— certaines lignes du compte de résultat . dotations aux amortissements, variation nette des provisions, pertes de valeur.

Les méthodes comptables appliquées dans chaque branche sont celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés. Les informations présentées pour chacune des branches correspondent à une comptabilité « aux bornes », c'est-à-dire avant élimination des opérations interbranches.

2.24. SOLDES INTERMÉDIAIRES DU COMPTE DE RÉSULTAT

Le groupe SNCF a fait le choix de présenter son compte de résultat par nature. Plusieurs soldes intermédiaires sont distingués afin d'éclairer le lecteur des états financiers sur les éléments constitutifs du résultat net du Groupe.

2.24.1. Marge opérationnelle

La marge opérationnelle est constituée du chiffre d'affaires et des produits annexes diminués des charges directement rattachables à l'exploitation. Celles-ci comprennent principalement les achats, la sous-traitance, les autres prestations externes, les frais de personnel, les impôts et taxes, les cessions d'actifs liées à l'activité et divers autres éléments

L'ensemble des dotations aux provisions liées au personnel, notamment celles relatives aux engagements envers lui (hors coût financier), figurent sur la ligne « Charges de personnel ».

2.24.2. Résultat opérationnel courant

Outre la marge opérationnelle, le résultat opérationnel courant intègre la plupart des éléments n'ayant pas d'incidence en trésorerie (amortissements, provisions, dépréciation...), et divers autres éléments non rattachables directement à un autre poste du compte de résultat.

2.24.3. Résultat opérationnel

Les opérations revêtant un caractère inhabituel, tant par leur occurrence que par leur montant, sont isolées en dessous du résultat opérationnel courant Cette présentation est motivée par le souci de fournir l'image la plus fidèle possible de la performance récurrente du Groupe.

Les opérations concernées, qui sont en nombre limité, concernent.

— les pertes de valeur,

— les cessions immobilières et cessions d'actifs non directement liées à l'activité,

— les cessions de filiales qui ne constituent pas une activité abandonnée au sens d'IFRS 5,

— les impacts éventuels des opérations sur le périmètre

2.24.4. Résultat financier

Le Groupe présente un résultat financier, qui comprend les incidences des opérations de financement. Le résultat financier est présenté en deux composantes .

— le coût de l'endettement financier net, qui contient les intérêts payés sur la dette financière du Groupe, les produits de la créance sur RFF, ceux de la créance sur la CDP et les intérêts perçus sur la trésorerie disponible. Ces éléments sont présentés après opérations de couverture et y compris variation de valeur des instruments dérivés ne répondant pas aux conditions pour être qualifiés de couverture en IFRS ;

— le coût financier des avantages du personnel, qui correspond à l'amortissement des écarts actuariels et à la charge liée à la désactualisation de la provision au titre des avantages postérieurs à l'emploi et à long terme, net des produits financiers liés au rendement attendu des actifs du régime.

3. ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

3.1. CONTRAT DE CONCESSION DES TRANSPORTS EN ÎLE-DE-FRANCE

La convention liant le syndicat des transports en Île-de-France (STIF) et la SNCF, qui transporte chaque jour quelque 3,5 millions de Franciliens, a été signée le 3 mai 2012 par les deux parties. Cette convention fait entrer une partie du matériel roulant dans le champ d'application d'IFRIC 12 «Accords de concession de services» suivant le modèle de l'actif financier. Il s'agit du matériel roulant pour lequel le STIF dispose d'une option d'achat en fin de contrat ou a accordé à SNCF une garantie de redéploiement. Ainsi ce matériel roulant ne figure plus parmi les actifs corporels du Groupe En revanche, un actif financier de concession est inscrit au bilan consolidé reflet de la créance due par l'Autorité Organisatrice des Transports pour le service de transport des voyageurs franciliens fourni par le groupe SNCF L'entrée en vigueur de cette convention a un effet à la baisse sur les immobilisations corporelles du Groupe pour 850 M€ (voir note 7 des comptes consolidés annuels) et augmente les actifs financiers de concession pour 1 460 M€ (voir note 9 des comptes consolidés annuels) et les dettes d'exploitation pour 609 M€ Dans l'état de résultat global, elle entraîne une diminution du chiffre d'affaires, de la marge opérationnelle et des dotations aux amortissements de 151 M€ sans conséquences sur les autres agrégats

3.2. TRANSFERT D'ACTIFS FINANCIERS

Le Groupe a procédé sur décembre 2012 à la titrisation d'une partie des actifs financiers non courants issus de l'entrée en vigueur de la convention signée avec le STIF L'opération s'est traduite par un encaissement net de 946 M€ sur la ligne «Cession d'actifs financiers» de l'état des flux de trésorerie Les détails sont décrits en note 32 3 des comptes consolidés annuels.

3.3. PERTE DE VALEUR CONSTATÉE SUR L'UGT OFFRE GLOBALE

L'Unité Génératrice de Trésorerie «Offre Globale» regroupe les activités de logistique et de transport de marchandises (hors Transport Ferroviaire de Marchandises) de la branche SNCF Geodis. Un écart d'acquisition de 657 M€ (934 M€ au 31 décembre 2011) lui est affecté De ce fait, un test de perte de valeur est effectué au moins une fois par an en application de la norme IAS 36 «Dépréciation d'actifs». Au 31 décembre 2011 la valeur recouvrable calculée sur la base de la valeur d'utilité était supérieure à celle de l'actif économique En raison du contexte économique mondial très dégradé, en particulier dans la zone Euro où l'UGT Offre Globale réalise 70% de son chiffre d'affaires, un nouveau test a été réalisé pour la clôture annuelle 2012 sur la base de prévisions de résultat révisées Ce test a abouti à la constatation d'une dépréciation de 300 M€ sur la ligne «Pertes de valeur» du compte de résultat de l'exercice 2012 Les informations détaillées sont fournies en note 8 et 28 des comptes consolidés annuels.

3.4. RECOMPOSITION DU CAPITAL DE KEOLIS

Au terme de l'opération de recomposition du capital de Keolis approuvée en avril 2012, SNCF Participations a porté sa participation dans sa filiale à 69,64%. Cette recomposition se traduit par le rachat par SNCF Participations des parts détenues par les autres actionnaires actuels (notamment Axa Private Equity et Pragma Capital) suivi d'un investissement par la Caisse des dépôts et placements du Québec (CDPQ) pour parvenir au niveau de participation de 69,64% pour le groupe SNCF.

L'opération a eu lieu en deux phases

— à l'issue des opérations de rachat réalisées le 31 mai 2012, SNCF Participations détenait au 30 juin 2012 directement et indirectement environ 78% du capital de groupe Keolis. Les principes de gouvernance et le mécanisme d'options croisées étaient maintenus entre les actionnaires, SNCF Participations et CDPQ,

— la seconde phase qui prévoyait la mise en place d'une nouvelle gouvernance et la fin des options croisées a été réalisée en septembre 2012 après la levée de certaines conditions notamment l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence compétentes.

Les impacts de l'opération sont décrits en note 4 des comptes consolidés annuels

4. OPÉRATIONS SUR LE PÉRIMÈTRE

Pour les regroupements d'entreprises réalisés sur l'exercice 2012, le Groupe a opté pour la méthode du *goodwill* partiel. Autrement dit, le Groupe n'a comptabilisé au bilan que l'écart d'acquisition qui lui est attribuable sans tenir compte d'une part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)

4.1. RECOMPOSITION DU CAPITAL DE KEOLIS

L'opération consiste pour le Groupe en un rachat de participations ne donnant pas le contrôle en application de la norme IAS 27 Révisée. En conséquence, l'opération a eu les impacts suivants

— 188 M€ en augmentation des capitaux propres part du Groupe et 62 M€ en augmentation des participations ne donnant pas le contrôle;

— un décaissement net de 224 M€ sur la ligne flux de trésorerie issus des opérations sur capitaux propres de l'état des flux de trésorerie consolidés,

— une diminution de l'endettement financier net de 258 M€ Cette diminution s'explique en partie par la sortie du bilan de l'option de vente d'actions qui avait été accordée aux minoritaires et qui est devenue sans objet à l'issue des opérations

4.2 CRÉATION DU NOUVEAU SYSTRA

Début janvier 2012 a eu lieu la deuxième phase d'apport prévue dans le cadre de la création du nouveau Systra survenue sur le premier semestre 2011 et au cours de laquelle SNCF et RATP avaient transféré à Systra le contrôle exclusif et 49% de leurs filiales d'ingénierie, respectivement Inexia et Xelis. Lors de la deuxième phase, le groupe SNCF a apporté les 51% restant détenus dans Inexia tandis que RATP a apporté les 51% qu'il continuait de détenir dans Xelis. La cession de titres prévue pour rééquilibrer les pourcentages de détention entre les deux partenaires a donné lieu à l'encaissement d'une soulte de 20 M€ par le groupe SNCF sur la ligne cession de filiales nette de la trésorerie cédée de l'état des flux de trésorerie consolidés.

5. ÉCARTS D'ACQUISITION

L'évolution du poste au cours de l'exercice s'explique de la manière suivante :

En millions d'euros	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Au 1er janvier 2011	**1694**	**-87**	**1607**
Acquisitions/Augmentations	69	0	69
Pertes de valeur	0	-3	-3
Sorties/Diminutions	-9	3	-6
Conversion	11	0	10
Autres variations de périmètre	2	-4	-6
Au 31 décembre 2011	**1763**	**-91**	**1672**
Au 1er janvier 2012	**1763**	**-91**	**1672**
Acquisitions/Augmentations	8	0	56
Pertes de valeur	0	-298	-298
Sorties/Diminutions	-5	5	-44
Conversion	-5	0	-5
Autres variations de périmètre	-5	-3	-12
Au 31 décembre 2012	**1756**	**-387**	**1369**

Les acquisitions de l'exercice 2011 proviennent principalement de l'acquisition de Keolis Transit America sur la branche SNCF Proximités et la prise de participation de 26% de WESTbahn sur la branche SNCF Voyages

Sur l'exercice 2012, les acquisitions concernent principalement MF Cargo, Burger Feron et BEnga sur la branche SNCF Geodis
L'augmentation des dépréciations est essentiellement due à la perte de valeur constatée sur l'UGT «Offre Globale» au sein de la branche SNCF Geodis (voir notes 3 et 8)

À la clôture de l'exercice, les principaux écarts d'acquisition enregistrés par le Groupe sont les suivants

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
SNCF Proximités	430	439	-9
SNCF Voyages	19	38	-19
SNCF Geodis	916	1192	-275
dont Offre Globale	657	934	-277
dont Gestionnaire d'actifs	250	249	1
dont Autres entreprises ferroviaires	9	9	0
Fonctions communes et participations	3	3	0
Total	**1369**	**1672**	**-303**

6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le Groupe détient pour l'essentiel des licences sur logiciels acquis, des logiciels développés en interne, des droits au bail, des clientèles et marques acquises lors de prises de contrôle.

L'évolution du poste au cours de l'exercice s'explique de la manière suivante .

En millions d'euros	01/01/2012	Acquisitions/ Dotations	Cessions/ Reprises	Variations de périmètre	Autres variations	31/12/2012
Valeur brute						
Concessions, brevets, logiciels	910	33	-41	1	136	1039
Autres immobilisations incorporelles	1240	26	-1	22	-99	1189
Immobilisations incorporelles en cours	149	167	0	0	-104	212
Actifs incorporels de concession	53	0	0	0	73	126
Total valeur brute	**2352**	**227**	**-42**	**23**	**6**	**2566**
Amortissements/dépréciations						
Concessions, brevets, logiciels	-639	-153	37	0	11	-744
Autres immobilisations incorporelles	-264	-101	0	-1	44	-323
Immobilisations incorporelles en cours	-20	0	0	0	0	-20
Actifs incorporels de concession	-13	-12	0	0	-39	-64
Total amortissements/dépréciations	**-936**	**-266**	**37**	**-1**	**16**	**-1151**
Total valeur nette comptable	**1416**	**-39**	**-5**	**22**	**21**	**1415**

Les acquisitions de l'exercice 2012 intègrent les logiciels produits en interne qu'ils soient déjà mis en service ou toujours en cours de développement dont 110M€ pour l'EPIC.

L'évolution du poste au cours de l'exercice précédent s'explique de la manière suivante :

En millions d'euros	01/01/2011	Acquisitions/ Dotations	Cessions/ Reprises	Variations de périmètre	Autres variations	31/12/2011
Valeur brute						
Concessions, brevets, logiciels	815	17	-42	-2	121	910
Autres immobilisations incorporelles	1190	39	-2	26	-12	1240
Immobilisations incorporelles en cours	158	117	0	0	-126	149
Actifs incorporels de concession	0	0	0	0	53	53
Total valeur brute	**2164**	**173**	**-44**	**23**	**36**	**2352**
Amortissements/dépréciations						
Concessions, brevets, logiciels	-541	-148	41	0	9	-639
Autres immobilisations incorporelles	-170	-94	1	0	-1	-264
Immobilisations incorporelles en cours	-22	0	1	0	2	-20
Actifs incorporels de concession	0	-6	0	0	-7	-13
Total amortissements/dépréciations	**-734**	**-248**	**43**	**0**	**3**	**-936**
Total valeur nette comptable	**1430**	**-75**	**-2**	**23**	**39**	**1416**

Les acquisitions de l'exercice 2011 intègrent les logiciels produits en interne qu'ils soient déjà mis en service ou toujours en cours de développement dont 94M€ pour l'EPIC.

Sur chaque exercice, l'augmentation des amortissements et dépréciations provient essentiellement de dotations aux amortissements. Les variations de valeur liées aux écarts de conversion sont peu significatives.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution du poste au cours de l'exercice s'explique de la manière suivante :

En millions d'euros	01/01/2012	Acquisitions/ Dotations	Cessions/ Reprises	Variations de périmètre	Autres variations	31/12/2012
Valeur brute						
Terrains	2082	7	-35	1	110	2165
Constructions	8914	25	-243	9	432	9137
Installations techniques, matériel et outillage	2934	41	-143	3	203	3038
Matériel de transport	31792	1053	-1770	38	40	31153
Matériel de transport ferroviaire	30553	931	-1641	12	5	29861
Matériel de transport routier	1238	121	-129	26	35	1291
Matériel de transport maritime	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	1407	58	-76	13	77	1479
Immobilisations corporelles en cours	946	774	0	-1	-890	830
Total valeur brute	**48075**	**1958**	**-2268**	**63**	**-26**	**47801**
Amortissements/dépréciations						
Terrains	-230	-40	4	0	2	-264
Constructions	-4667	-344	151	0	7	-4853
Installations techniques, matériel et outillage	-1861	-215	143	-1	24	-1909
Matériel de transport	-18550	-1216	640	-12	29	-19109
Matériel de transport ferroviaire	-17764	-1097	534	-2	48	-18280
Matériel de transport routier	-786	-119	106	-11	-20	-829
Matériel de transport maritime	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	-945	-130	73	-4	-17	-1022
Immobilisations corporelles en cours	-60	-18	4	0	-1	-74
Total amortissements/dépréciations	**-26312**	**-1964**	**1016**	**-17**	**44**	**-27233**
Total valeur nette comptable	**21763**	**-6**	**-1252**	**46**	**18**	**20569**
Subventions d'investissement	5104	304	-774	1	37	4673
Total valeur nette comptable nette des subventions	**16658**	**-310**	**-478**	**44**	**-19**	**15896**

L'évolution du poste au cours de l'exercice précédent s'explique de la manière suivante :

En millions d'euros	01/01/2011	Acquisitions/ Dotations	Cessions/ Reprises	Variations de périmètre	Autres variations	31/12/2011
Valeur brute						
Terrains	1982	4	-58	1	153	2082
Constructions	8787	23	-261	18	347	8914
Installations techniques, matériel et outillage	2893	36	-300	1	306	2934
Matériel de transport	29992	1555	-568	40	773	31792
Matériel de transport ferroviaire	29278	1430	-429	31	244	30553
Matériel de transport routier	714	125	-139	9	529	1238
Matériel de transport maritime	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	1265	78	-114	-14	192	1407
Immobilisations corporelles en cours	913	798	-18	3	-751	946
Total valeur brute	**45832**	**2494**	**-1319**	**48**	**1019**	**48075**
Amortissements/dépréciations						
Terrains	-184	-40	3	0	-8	-230
Constructions	-4439	-343	206	-5	-86	-4667
Installations techniques, matériel et outillage	-1895	-179	297	-1	-83	-1861
Matériel de transport	-16344	-2015	546	-5	-731	-18550
Matériel de transport ferroviaire	-16071	-1904	434	-5	-217	-17764
Matériel de transport routier	-273	-111	113	0	-514	-786
Matériel de transport maritime	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	-829	-148	126	7	-100	-945
Immobilisations corporelles en cours	-58	-12	5	0	5	-60
Total amortissements/dépréciations	**-23750**	**-2738**	**1183**	**-4**	**-1004**	**-26312**
Total valeur nette comptable	**22082**	**-244**	**-136**	**44**	**16**	**21763**
Subventions d'investissement	5106	312	-369	4	51	5104
Total valeur nette comptable nette des subventions	**16976**	**-556**	**234**	**41**	**-36**	**16658**

Les biens, mis à disposition par l'État français, sans transfert de propriété, inscrits à l'actif du bilan du groupe SNCF s'élèvent à 556 M€ (565 M€ en 2011) pour les terrains et 647 M€ (718 M€ en 2011) pour les constructions et agencements

Le détail des dotations aux amortissements et des pertes de valeur comptabilisées en résultat est donné en notes 27 et 28.

Les flux d'investissement se décomposent comme suit

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Immobilisations incorporelles	-227	-173
Immobilisations corporelles	-1958	-2494
Total acquisitions	**-2185**	**-2667**
dont immobilisations en crédit-bail	-16	-22
Acquisitions hors crédit-bail	**-2168**	**-2645**
BFR d'investissement	3	20
Flux d'investissement corporels et incorporels	**-2165**	**-2624**

Les investissements de l'exercice 2012 sont essentiellement constitués par:

— l'acquisition et les aménagements et agencements effectués dans les gares et les bâtiments pour un total de 682 M€ (dont aménagements des pôles d'échanges multimodaux de Montpellier Saint-Roch et de Toulon, extension du centre de maintenance TGV de Nice Saint-Roch, rénovation des gares de Paris-Lyon et de Nantes-Châteaubriant, création du second bâtiment du technicentre de Lyon-Guillotière, remplacement des équipements de radio sol train par la technologie GSMR),

— l'acquisition et la rénovation de matériel ferroviaire pour un total de 999 M€ (dont TGV Duplex et TGV Dasye, locomotives diesel Fret et Akiem, wagons, transconteneurs et petits conteneurs Ermewa).

Le montant des subventions ayant financé l'acquisition des immobilisations s'élève à 304 M€ dont 178 M€ pour le matériel ferroviaire et 126 M€ pour les installations fixes.

L'impact net des cessions d'immobilisations provient essentiellement de la signature de la nouvelle convention avec le STIF (voir note 3) et se détaille de la façon suivante:

— une sortie des immobilisations en valeur brute pour 1 178 M€,

— une sortie des amortissements cumulés pour 84 M€;

— une sortie des subventions d'investissement pour 416 M€,

— soit un impact total net de 678 M€ sur la colonne «Cessions/reprises».

Par ailleurs, l'application d'IFRIC 12 à cette convention a eu pour effet de ne pas constater sur la période parmi les immobilisations corporelles 292 M€ d'investissements, 51 M€ de dotations aux amortissements, 87 M€ de nouvelles subventions et 18 M€ de reprises de subventions. Il en résulte un impact global net à la baisse de 850 M€ sur les immobilisations corporelles du Groupe.

Les investissements de la période comparative sont essentiellement constitués par:

— l'acquisition et les aménagements et agencements effectués dans les gares et les bâtiments pour un total de 673 M€ (rénovation des gares de Paris-Lyon et de Paris-Saint-Lazare, construction de la gare de Besançon TGV, construction de la gare nouvelle TGV Rhin-Rhône, création du deuxième bâtiment du technicentre de Lyon-Guillotière, remplacement des équipements de radio sol train par la technologie GSMR);

— l'acquisition et la rénovation de matériel ferroviaire pour un total de 1 335 M€ (TGV Duplex et Dasye, rames NAT Transilien, locomotives diesel Fret et Akiem, wagons et transconteneurs Ermewa et STVA)

Le montant des subventions ayant financé l'acquisition des immobilisations s'élève à 312 M€ dont 171 M€ pour le matériel ferroviaire et 141 M€ pour les installations fixes.

Les biens inscrits en immobilisations et faisant l'objet de contrats de location financement s'analysent comme suit

	31/12/2012			31/12/2011		
En millions d'euros	**Brut**	**Amort. et dépr.**	**Net**	**Brut**	**Amort. et dépr.**	**Net**
Valeur brute						
Terrains	25	-1	24	23	-1	22
Constructions	388	-223	165	473	-234	238
Installations techniques, matériel et outillage	32	-24	8	34	-22	12
Matériel de transport	2447	-238	2209	4140	-1220	2920
Autres immobilisations corporelles	23	-20	3	17	-14	3
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total	**2915**	**-505**	**2410**	**4687**	**-1492**	**3195**

8. TESTS DE PERTE DE VALEUR

Les tests de perte de valeur des actifs sont effectués sur la base d'UGT représentatives d'entités juridiques ou définies en fonction de la destination des actifs utilisés.

Les actifs testés comprennent les écarts d'acquisition, les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie et les actifs à durée de vie finie dès lors que l'UGT présente des indices de perte ou de reprise de valeur

Conformément à la norme IAS 36 «Dépréciation d'actifs», les UGT comprenant des écarts d'acquisition sont, pour leur part, testées au minimum une fois par an qu'il y ait ou non un indice de perte de valeur.

Les principaux impacts sur le résultat des dépréciations et reprises enregistrées dans les comptes au 31 décembre 2012 et 2011 au regard des tests menés sont les suivants:

	SNCF Geodis Offre Globale
Impact résultat au 31/12/2012	**-300**

	SNCF Voyages TGV France et Europe (à l'exclusion d'Eurostar)	SNCF Geodis Transporteurs ferroviaires
Impact résultat au 31/12/2011	**-700**	**-20**

8.1. UGT PRÉSENTANT DES ÉCARTS D'ACQUISITION IMPORTANTS PAR RAPPORT AU TOTAL DES ÉCARTS D'ACQUISITION

8.1.1. UGT «Offre Globale»

Sur le total des écarts d'acquisition net des dépréciations, 657 M€ (934 M€ au 31 décembre 2011) sont affectés à l'Unité Génératrice de Trésorerie «Offre Globale» qui regroupe les activités de logistique et de transport de marchandises (hors Transport Ferroviaire de Marchandises) de la branche SNCF Geodis Les hypothèses retenues pour la détermination de la valeur recouvrable sont les suivantes

	2012	2011
Branche	SNCF Geodis	SNCF Geodis
UGT	Offre Globale	Offre Globale
Actif testé	2036 M€	1961 M€
Base retenue pour la valeur recouvrable	Valeur d'utilité	Valeur d'utilité
Source retenue	Plan 5 ans réactualisé + année normative actualisée à l'infini	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini
Taux d'actualisation (mini-maxi)	8,2% - 9,1%	7,7% - 8,6%
Taux de croissance long terme	2,00%	2,00%

Au 31 décembre 2012, une dépréciation de 300 M€ a été constatée, la valeur recouvrable étant inférieure à la valeur de l'actif testé Sur ce montant total de perte de valeur, 279 M€ ont été imputés sur l'écart d'acquisition et 21 M€ en immobilisations incorporelles sur les clientèles et les marques.

Les tests de sensibilité réalisés sur le taux d'actualisation (± 50 bp) entraînent une variation du montant de la perte de valeur d'environ ± 130 M€ Les tests de sensibilité sur la marge opérationnelle de l'activité montrent qu'une variation de ± 25 bp de ce taux sur l'année normative aurait un effet de ± 150 M€ sur la perte de valeur.

L'évaluation a été réalisée dans le contexte d'un environnement économique fortement dégradé. Elle constitue, pour le Groupe, sa meilleure estimation au 31 décembre 2012.

8.1.2. UGT Keolis/EFFIA

Sur le total des écarts d'acquisition, 430 M€ (439 M€ au 31 décembre 2011) sont affectés à l'Unité Génératrice de Trésorerie «Keolis/EFFIA» qui regroupe tous les métiers entrant dans des solutions de transport multimodal de voyageurs de la branche SNCF Proximités. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie affectées à cette UGT s'élèvent à 123 M€ (116 M€ au 31 décembre 2011) et consistent pour l'essentiel en des marques. Un test est réalisé au moins une fois par an sur cette UGT. Les hypothèses retenues pour la détermination de la valeur recouvrable sont les suivantes:

	2012	2011
Branche	SNCF Proximités	SNCF Proximités
UGT	Keolis/EFFIA	Keolis/EFFIA
Actif testé	1200 M€	1266 M€
Base retenue pour la valeur recouvrable	Valeur d'utilité	Valeur d'utilité
Source retenue	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini
Taux d'actualisation (mini - maxi)	6,8% - 7,5%	6,5% - 7,2%
Taux de croissance long terme	2,00%	2,00%

Aucune dépréciation n'a été constatée, la valeur recouvrable étant supérieure à la valeur de l'actif testé Les tests de sensibilité réalisés sur le taux d'actualisation (± 100 bp), le taux de croissance organique ainsi que le taux de marge opérationnelle sont de nature à conforter l'analyse réalisée.

8.1.3. UGT Gestionnaires d'actifs

Sur le total des écarts d'acquisition, 250 M€ (249 M€ au 31 décembre 2011) sont affectés à l'unité génératrice de trésorerie «Gestionnaires d'actifs» qui regroupe tous les métiers entrant dans la location de matériel de transport de marchandises (wagons, conteneurs ..). Un test est réalisé au moins une fois par an sur cette UGT. Les hypothèses retenues pour la détermination de la valeur recouvrable sont les suivantes

	2012	2011
Branche	SNCF Geodis	SNCF Geodis
UGT	Gestionnaires d'actifs	Gestionnaires d'actifs
Actif testé	1332 M€	1323 M€
Base retenue pour la valeur recouvrable	Valeur d'utilité	Valeur d'utilité
Source retenue	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini
Taux d'actualisation (mini-maxi)	6,6% - 7,2%	6,6% - 7,2%
Taux de croissance long terme	2,00%	2,00%

Aucune dépréciation n'a été constatée, la valeur recouvrable étant supérieure à la valeur de l'actif testé. Les tests de sensibilité réalisés sur le taux d'actualisation (± 100 bp), le taux de croissance organique ainsi que le taux de marge opérationnelle sont de nature à conforter l'analyse réalisée

8.2. UGT PRÉSENTANT DES INDICES DE PERTE OU DE REPRISE DE VALEUR
Les impacts en résultat des pertes de valeur constatées sont détaillés en note 28.

8.2.1. UGT au 31 décembre 2012

8.2.1.1. UGT Fret ferroviaire
À la suite de la réorganisation de l'activité engagée fin 2009 et de la mise en œuvre opérationnelle du schéma directeur, Fret SNCF a été découpée en quatre UGT. Du fait de l'absence d'amélioration constatée sur l'UGT Fret Ferroviaire, les actifs continuent d'être dépréciés. Cependant, sur l'exercice 2012, une reprise nette de perte de valeur est constatée pour 17 M€ du fait de sorties d'actifs dépréciés plus importantes que les nouvelles dépréciations Les modalités de détermination de la perte de valeur sont décrites dans la note 28 Au 31 décembre 2012, la valeur nette comptable des moyens de production de cette UGT (ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles hors terrains et constructions) s'élève à 481 M€, soit 1 073 M€ de moins que la valeur nette comptable qui aurait été obtenue si ce matériel n'avait jamais été déprécié (1 168 M€ au 31 décembre 2011) Par ailleurs, la provision pour risque portant sur les engagements de commandes fermes est nulle au 31 décembre 2012.

8.2.1.2. Autres UGT
Au 31 décembre 2012, aucune UGT significative ne présente un indice de perte ou de reprise de valeur ayant entraîné des impacts significatifs dans le compte de résultat consolidé du Groupe.

8.2.2. UGT au 31 décembre 2011

8.2.2.1. UGT TGV France et Europe (à l'exclusion d'Eurostar)
Au 31 décembre 2011, sur la base des nouvelles conditions d'exploitation (péages, coût de l'énergie, ouverture à la concurrence, liberté tarifaire .), la société a identifié un indice de perte de valeur et a conduit un test de valorisation des actifs TGV

La valeur des immobilisations corporelles et incorporelles testées et les hypothèses retenues pour la détermination de la valeur recouvrable sont les suivantes au 31 décembre 2011 :

Branche	**SNCF Voyages**
UGT	TGV France et Europe (à l'exclusion d'Eurostar)
Actif testé	4 519 M€
Base retenue pour la valeur recouvrable	Valeur d'utilité
Source retenue	Plan 5 ans + année normative actualisée à l'infini
Taux d'actualisation (mini-maxi)	7,6% - 8,8%
Taux de croissance long terme	2,00%

La dépréciation constatée au 31 décembre 2011 s'élève à 700 M€, la valeur recouvrable étant inférieure à la valeur de l'actif testé.

Les tests de sensibilité réalisés sur le taux d'actualisation (± 50 bp) entraînent une variation du montant de la perte de valeur d'environ ± 300 M€ Les tests de sensibilité sur la marge opérationnelle de l'activité montrent qu'une variation de ± 50 bp de ce taux aurait un effet de ± 500 M€ sur la perte de valeur.

Il n'y a pas d'écart d'acquisition ni d'immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéfinie affectés à cette UGT. Les pertes ou reprises de valeur déterminées à l'issue des tests concernent essentiellement les immobilisations corporelles. Aucun nouvel indice de perte ou de reprise de valeur n'a été identifié sur cette UGT sur l'exercice 2012

Les impacts en résultat des pertes de valeur constatées sont détaillés en note 28.

8.2.2.2. UGT Fret Ferroviaire
À la suite de la réorganisation de l'activité engagée fin 2009 et de la mise en œuvre opérationnelle du schéma directeur, Fret SNCF a été découpée en quatre UGT. Du fait de l'absence d'amélioration constatée sur l'UGT Fret Ferroviaire, les actifs continuent d'être dépréciés. Une perte de valeur complémentaire nette de 12 M€ sur le matériel roulant (y compris sur les engagements de commandes fermes) a été enregistrée sur 2011. Les modalités de détermination de la perte de valeur sont décrites dans la note 28 Au 31 décembre 2011, la valeur nette comptable des moyens de production de cette UGT (ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles hors terrains et constructions) s'élève à 457 M€, soit 1 168 M€ de moins que la valeur nette comptable qui aurait été obtenue si ce matériel n'avait jamais été déprécié (1 223 M€ au 31 décembre 2010) Par ailleurs, le montant de la provision pour risque portant sur les engagements de commandes fermes s'élève à 17 M€

8.2.2.3. UGT Transporteurs ferroviaires
Les résultats réalisés sur l'UGT Transporteurs ferroviaires sont inférieurs aux attentes, notamment du fait de la conjoncture économique. Les tests de perte de valeur réalisés ont abouti à une dépréciation complémentaire de 20 M€ dont 3 M€ sur les écarts d'acquisition affectés à ces UGT et 17 M€ à peu près également répartis entre des immobilisations incorporelles et corporelles (matériel roulant notamment)

9. ACTIFS FINANCIERS

Sont classés en actifs financiers courants les actifs financiers dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.
La juste valeur des instruments dérivés actifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les montants de juste valeur sur les instruments dérivés comprennent les intérêts courus non échus.
Les actifs financiers, courants et non courants se répartissent comme suit :

31/12/2012

En millions d'euros	Note	Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Prêts et créances		3750	2824	6496	-	-	-
Créance sur RFF	9 1	1203	451	1654	-	-	-
Créance sur la Caisse de la dette publique	9 2	1521	1340	2861	-	-	-
Autres prêts et créances	9 4	316	954	1270	-	-	-
Actifs financiers de concession	9 5	710	79	789			
Actifs disponibles à la vente		239	120	359	122	0	237
Actifs à la juste valeur par résultat		-	128	128	1	126	-
Juste valeur positive des dérivés de couverture	20	614	25	639	-	639	-
Juste valeur positive des dérivés de transaction	20	665	85	750	-	750	-
Actifs financiers		**5268**	**3182**	**8371**	**124**	**1515**	**237**

31/12/2011

En millions d'euros	Note	Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Prêts et créances		4730	2453	7183	0	0	0
Créance sur RFF	9 1	1616	227	1843	0	0	0
Créance sur la Caisse de la dette publique	9 2	2650	1303	3954	0	0	0
Autres prêts et créances	9 4	349	923	1272	0	0	0
Actifs financiers de concession		114	0	114			
Actifs disponibles à la vente		340	5	345	131	0	214
Actifs à la juste valeur par résultat		131	102	234	77	157	0
Juste valeur positive des dérivés de couverture	20	553	18	571	0	571	0
Juste valeur positive des dérivés de transaction	20	511	215	726	0	726	0
Actifs financiers		**6265**	**2793**	**9058**	**208**	**1453**	**214**

Pour les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur dans le bilan, le niveau de la hiérarchie de juste valeur est indiqué par catégorie d'actifs financiers, trois différents niveaux étant prévus par la norme IFRS 7 :

— niveau 1 : juste valeur évaluée à partir de cours cotés ;

— niveau 2 : juste valeur évaluée à partir de données observables directement ou indirectement sur le marché mais qui ne sont pas des cours cotés ;

— niveau 3 juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation non basées sur des données observables de marché

Les OPCVM inclus dans les actifs à la juste valeur par le résultat sont valorisés sur la base de leur valeur liquidative à la date de clôture

Les actifs disponibles à la vente sont constitués de titres de participation non consolidés pour 239 M€ (221 M€ au 31 décembre 2011) et de placements à court et moyen terme (voir note 9.3).

9.1. CRÉANCE SUR RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE

Les principes de comptabilisation et d'évaluation de cette créance sont décrits en note 2.12.4.1. La créance se décompose de la façon suivante:

	31/12/2012			31/12/2011		
En millions d'euros	**Non Courant**	**Courant**	**Total**	**Non Courant**	**Courant**	**Total**
Au coût amorti	1203	418	1621	1616	193	1809
Intérêts courus non échus		33	33		34	34
Actifs financiers	**1203**	**451**	**1654**	**1616**	**227**	**1843**

Juste valeur de la créance sur RFF	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**
Créance sur RFF	2108	1654	2278	1843

En figeant les cours et les taux de clôture, les flux d'échéance se présentent comme suit :

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Nominal**	**Flux d'intérêt**	**Nominal**	**Flux d'intérêt**
Moins d'un an	418	94	193	98
1 à 2 ans	6	65	418	97
2 à 3 ans	377	65	6	69
3 à 4 ans	144	58	374	69
4 à 5 ans	6	55	142	59
Plus de 5 ans	670	327	676	385
Total	**1620**	**664**	**1809**	**778**

9.2. CRÉANCE SUR LA CDP

Hors instruments dérivés, cette créance s'élève à 2861 M€ au 31 décembre 2012, et à 3 954 M€ au 31 décembre 2011.

Les juste valeur et valeur comptable de cette créance s'établissent comme suit :

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**
Créance sur la CDP	3440	2861	4478	3954

En figeant les cours et taux de clôture, les flux d'échéance se présentent comme suit:

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Nominal**	**Flux d'intérêt**	**Nominal**	**Flux d'intérêt**
Moins d'un an	1129	174	1071	208
1 à 2 ans	0	104	1130	174
2 à 3 ans	114	104	0	104
3 à 4 ans	0	99	114	104
4 à 5 ans	0	99	0	99
Plus de 5 ans	1407	537	1407	636
Total	**2651**	**1117**	**3721**	**1325**

9.3. ACTIFS À MOYEN TERME

En figeant les cours et les taux de clôture, les flux d'échéance des actifs à moyen terme classés parmi les actifs disponibles à la vente non courants se présentent comme suit.

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Nominal**	**Flux d'intérêt**	**Nominal**	**Flux d'intérêt**
Moins d'un an	113	6		6
1 à 2 ans			113	6
2 à 3 ans				
3 à 4 ans				
4 à 5 ans				
Plus de 5 ans				
Total	**113**	**6**	**113**	**12**

9.4. AUTRES PRÊTS ET CRÉANCES

Les autres prêts et créances détenus par le Groupe se composent des éléments suivants

	31/12/2012			31/12/2011		
En millions d'euros	**Non Courant**	**Courant**	**Total**	**Non Courant**	**Courant**	**Total**
Cash collateral actif	0	864	864	0	584	584
Autres prêts et créances [1]	316	90	406	349	339	688
Actifs financiers	**316**	**954**	**1 270**	**349**	**923**	**1 272**

[1] Dont 17 M€ sur actifs de retraite (14 M€ au 31 décembre 2011)

9.5. ACTIFS FINANCIERS DE CONCESSION

La variation des actifs financiers de concession s'explique notamment par l'entrée en vigueur de la nouvelle convention signée avec le STIF et l'opération de titrisation réalisée fin décembre (voir notes 3 et 32.3).

Les produits d'intérêt sur actifs financiers de concession comptabilisés au résultat au sein du chiffre d'affaires s'élèvent à 79 M€ au 31 décembre 2012 (9 M€ au 31 décembre 2011).

10. PARTICIPATIONS DANS DES ESH (SOCIÉTÉS HLM)

Les ESH dans lesquelles le Groupe détient une participation majoritaire ne sont pas consolidées, au regard de l'absence de contrôle effectif (voir note 2.1.2)

Les principaux postes du bilan consolidé de ces sociétés sont les suivants:

— Actifs non courants: 3 442 M€ (3 172 M€ en 2011);

— Passifs non courants (dettes) : 2 023 M€ (1 848 M€ en 2011).

11. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Le Groupe détient plusieurs participations dans des entreprises associées, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence La valeur comptable des titres de ces sociétés s'analyse comme suit :

			31/12/2012	31/12/2011
En millions d'euros	**% intérêt**	**Résultat**	**Titres mis en équivalence (y compris résultat)**	**Titres mis en équivalence**
Eurofima	22,60%	6	287	275
Filiales Groupe STVA		0	11	10
NTV	20,00%	-17	48	65
Systra	41,92%	1	118	119
Autres titres		-3	24	29
Total		**-12**	**489**	**498**

La variation du poste au cours de l'exercice s'explique par les éléments ci-dessous.

En millions d'euros	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Au 1er janvier	498	373
Résultat	-12	4
Changement de méthode de consolidation	0	0
Variation de périmètre	-1	118
Juste valeur et autres	3	-2
Distribution	-2	-2
Écart de conversion	2	7
Au 31 décembre	**489**	**498**

La variation de périmètre sur 2011 est liée à la refondation du groupe Systra qui est passé en mise en équivalence à 41,92% au 1er juillet 2011. Il était auparavant consolidé en intégration globale pour les filiales Inexia, en intégration proportionnelle pour les filiales Systra et non consolidé pour la filiale Xelis.

Les éléments financiers résumés sur les principales entreprises associées sont présentés ci-après à 100% et non en quote-part détenue

En millions d'euros				**31/12/2012**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Actifs courants	419	3379	107	**3904**
Actifs non courants	89	22556	748	**23392**
Passifs courants	317	2507	108	**2932**
Passifs non courants	22	22158	682	**22862**
Actif net	**168**	**1270**	**65**	**1503**

En millions d'euros				**31/12/2011**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Actifs courants	325	2095	42	**2462**
Actifs non courants	99	26176	353	**26629**
Passifs courants	248	762	41	**1051**
Passifs non courants	17	26291	200	**26508**
Actif net	**159**	**1218**	**154**	**1531**

Les immobilisations prises en location financement par l'intermédiaire d'Eurofima sont activées dans les comptes du groupe SNCF pour 1751 M€ en valeur brute (1746 M€ au 31 décembre 2011). La valeur de l'emprunt lié à ces financements est de 1149 M€ au 31 décembre 2012, contre 1357 M€ au 31 décembre 2011 Eurofima est une société transnationale basée à Bâle en Suisse dont le but est de financer l'équipement en matériel ferroviaire. Au 31 décembre 2012, le capital social d'Eurofima n'a pas été entièrement appelé. La quote-part de SNCF restant à appeler s'élève au 31 décembre 2012 à 386,7 M€ (*idem* au 31 décembre 2011). À cette même date, la part des prêts octroyés à des membres ressortissants de pays dont la dette souveraine est classée *non-investment grade* (c'est-à-dire dont la notation décernée par les agences de notation est inférieure à BBB-/Baa3) est de 1651 M€ soit 1 992 MCHF (1876 M€ soit 2280 MCHF au 31 décembre 2011) Ces prêts figurent parmi les actifs non courants dans l'état de situation financière de la société. Par ailleurs, les actionnaires d'Eurofima sont solidairement responsables des engagements pris au titre des contrats de financement octroyés par Eurofima à ces derniers, chacun au prorata de sa participation et au montant maximum de cette participation Cette garantie ne peut être appelée qu'après avoir constaté le défaut de paiement d'un emprunteur et de l'État associé, émetteur de la garantie et où la réserve de garantie d'Eurofima (591 MCHF) n'est pas suffisante pour couvrir la perte résultant d'un défaut de paiement Pour SNCF, le montant maximal de cet engagement s'élève à 483,4 M€ au 31 décembre 2012 (idem au 31 décembre 2011) L'État garantit l'ensemble des obligations de SNCF envers Eurofima (la part du capital social restant à libérer, la bonne exécution des contrats de financement octroyés par Eurofima à SNCF et la garantie donnée par SNCF au titre des contrats de financements)

En millions d'euros				**31/12/2012**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Chiffre d'affaires	405	0	89	**494**
Résultat opérationnel	**14**	**0**	**-140**	**-125**
Résultat net de l'exercice	**7**	**28**	**-83**	**-48**

En millions d'euros				**31/12/2011**
	Systra	**Eurofima**	**NTV**	**Total**
Chiffre d'affaires	203	0	24	**227**
Résultat opérationnel	**5**	**0**	**-31**	**-26**
Résultat net de l'exercice	**2**	**33**	**-37**	**-2**

Les indicateurs de résultat pour le nouveau Systra sur 2011 correspondent au deuxième semestre uniquement, Systra étant consolidé par intégration proportionnelle et Inexia par intégration globale sur le premier semestre 2011 dans les comptes consolidés du groupe SNCF.

12. PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES

La part du Groupe dans les actifs et passifs des sociétés consolidées par intégration proportionnelle est la suivante .

En millions d'euros	31/12/2012				31/12/2011			
	Coentreprises au sein de Keolis	EIL	Autres	Total	Coentreprises au sein de Keolis	EIL	Autres	Total
Quote-part dans le bilan des coentreprises								
Actifs courants	287	203	75	**565**	270	208	69	**546**
Actifs non courants	38	536	63	**636**	59	510	70	**639**
Passifs courants	296	97	56	**450**	292	150	67	**510**
Passifs non courants	14	113	45	**172**	24	100	28	**152**
Actif net	**15**	**528**	**36**	**580**	**13**	**468**	**43**	**524**

En millions d'euros	31/12/2012					31/12/2011			
	Coentreprises au sein de Keolis	EIL	Autres	Total	Systra	Coentreprises au sein de Keolis	EIL	Autres	Total
Quote-part dans le résultat des coentreprises									
Chiffre d'affaires	950	562	156	1669	63	951	520	82	1617
Résultat opérationnel	**33**	**39**	**-16**	**55**	**1**	**48**	**20**	**6**	**75**
Résultat net -- Part du Groupe	**20**	**62**	**-20**	**63**	**0**	**22**	**18**	**4**	**45**

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur le périmètre des coentreprises sur l'exercice 2012.

La principale évolution de l'exercice 2011 provient du passage du groupe Systra à une mise en équivalence à compter du 1er juillet 2011. Son résultat de janvier à juin 2011 reste réparti sur les différentes lignes du compte de résultat du Groupe suivant les modalités de consolidation de cet ensemble par intégration proportionnelle sur le premier semestre.

13. STOCKS ET ENCOURS

Au 31 décembre 2012, les stocks se décomposent comme suit :

	31/12/2012			31/12/2011	
En millions d'euros	**Brut**	**Dépréciation**	**Net**	**Net**	**Variation**
Matières premières	890	-152	738	573	165
Produits finis	245	0	245	310	-65
Encours de production	19	-2	17	25	-7
Stocks et encours	**1 154**	**-154**	**1 000**	**907**	**93**

Les variations des dépréciations de stocks s'analysent comme suit :

En millions d'euros	31/12/2011	Dotation	Reprise	Reclassement	Variation de périmètre	31/12/2012
Matières premières et fournitures – dépréciation	-76	-11	39	-104	0	-152
Produits finis – dépréciation	-104	0	0	104	0	0
Encours de production – dépréciation	-3	0	1	0	0	-2
Dépréciations de stocks	**-183**	**-11**	**40**	**0**	**0**	**-154**

14. CRÉANCES D'EXPLOITATION

Au 31 décembre 2012, les créances d'exploitation se présentent comme suit :

			31/12/2012		31/12/2011
En millions d'euros	**Brut**	**Dépréciation**	**Net**	**Net**	**Variation**
Clients et comptes rattachés	3905	-153	3752	3650	102
Créances sur l'État et les collectivités	1538	0	1538	1238	299
Autres créances d'exploitation	2600	-69	2531	1949	581
Montant net des créances d'exploitation	**8043**	**-223**	**7820**	**6837**	**983**

Les dépréciations des créances clients et des autres créances d'exploitation ont varié comme suit sur 2012 et 2011

En millions d'euros	**31/12/2011**	**Dotation**	**Reprise**	**Reclassement**	**Variation de périmètre**	**Change et autres**	**31/12/2012**
Clients et comptes rattachés – dépréciation	-152	-52	50	1	0	0	-153
Autres créances d'exploitation – dépréciation	-85	-17	29	4	0	0	-69
Total	**-236**	**-69**	**79**	**5**	**-1**	**0**	**-223**

En millions d'euros	**31/12/2010**	**Dotation**	**Reprise**	**Reclassement**	**Variation de périmètre**	**Change et autres**	**31/12/2011**
Clients et comptes rattachés – dépréciation	-150	-57	56	-3	3	0	-152
Autres créances d'exploitation – dépréciation	-116	-27	32	30	-3	0	-85
Total	**-266**	**-85**	**88**	**27**	**0**	**0**	**-236**

De par son activité, le Groupe est peu exposé au risque de crédit. Les ventes de billets se font au comptant avec les voyageurs. Le Groupe a par ailleurs un nombre important de relations avec des clients du domaine public (RFF, collectivités régionales, RATP, STIF, Armée..) Dans l'activité SNCF Geodis, la dépendance aux clients est réduite par le nombre de ces derniers Par ailleurs, dans l'exercice de ses activités de transporteur et/ou de commissionnaire, le Groupe dispose d'un droit de rétention sur les marchandises qui lui sont confiées, ce qui réduit les risques encourus pour non-paiement des prestations

Enfin, en fonction de l'appréciation du risque de crédit du client, des modalités de paiement avant transport peuvent être convenues pour limiter le risque de non-paiement

Bien que les créances puissent être échues avec ces clients, elles n'ont pas de raison d'être dépréciées. Les créances sont dépréciées lorsque le Groupe est en contentieux avec un client ou lorsque la capacité à recouvrer le montant de la créance est altérée.

Les créances clients échues non dépréciées se détaillent de la façon suivante (en valeur brute)

31/12/2012						**Échus non dépréciés**	
En millions d'euros	**Non échus**	**Dépréciés**	**< 3 mois**	**De 4 à 6 mois**	**De 7 à 12 mois**	**> 12 mois**	**Total**
Clients et comptes rattachés	2727	472	598	33	24	51	3905
Total	**2727**	**472**	**598**	**33**	**24**	**51**	**3905**

31/12/2011						**Échus non dépréciés**	
En millions d'euros	**Non échus**	**Dépréciés**	**< 3 mois**	**De 4 à 6 mois**	**De 7 à 12 mois**	**> 12 mois**	**Total**
Clients et comptes rattachés	2619	522	429	101	50	80	3801
Total	**2619**	**522**	**429**	**101**	**50**	**80**	**3801**

15. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
SICAV Monétaires assimilées à de la trésorerie	4500	3025	1476
Disponibilités	1127	878	249
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de situation financière	**5627**	**3902**	**1725**
Intérêts courus à payer	1	1	0
Concours bancaires courants	158	242	-83
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de flux de trésorerie	**5468**	**3660**	**1808**

Dans le cadre de l'activité de Keolis en Angleterre, des contraintes contractuelles imposent aux sociétés opérationnelles de conserver un certain niveau de disponibilités afin de maintenir l'offre de service public en cas de défaillance de l'exploitant en respectant le *Liquidity Maintenance Ratio* Le montant imposé correspond à un certain nombre de semaines de coûts directs relatifs à l'activité et ce jusqu'à la fin de la franchise. Cette contrainte conduit à qualifier cette trésorerie comme disponibilités bloquées pour le Groupe. Ces disponibilités s'élèvent à 108 M€ au 31 décembre 2012 (98 M€ au 31 décembre 2011)

Pour les placements constitutifs de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, le Groupe considère que la valeur nominale constitue une approximation raisonnable de leur valeur de marché.

Les flux de trésorerie provenant de l'activité dégagent une entrée nette de trésorerie de 2066 M€ en 2012 (2563 M€ en 2011) provenant principalement de la capacité d'autofinancement pour 1975 M€ (2148 M€ en 2011).

Les flux de trésorerie liés aux investissements sont négatifs de 654 M€ en 2012 (1065 M€ en 2011), et proviennent principalement .

— des investissements corporels et incorporels pour 2165 M€ (2624 M€ en 2011), en diminution de 18 % par rapport à 2011 (voir note 7),

— des nouveaux actifs financiers de concession pour 624 M€, contre 276 M€ en 2011, la variation constatée provenant pour partie de l'entrée en vigueur du contrat de concession des transports en Île-de-France (voir note 3);

— ils sont compensés par les cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 405 M€ en 2012, contre 478 M€ en 2011 ;

— par les cessions d'actifs financiers pour 948 M€ en 2012, contre 4 M€ en 2011, la variation constatée provenant pour l'essentiel de l'opération de transfert d'actifs financiers réalisée en fin d'année (voir note 3),

— ainsi que par les encaissements sur les actifs financiers de concession pour 495 M€ en 2012, contre 232 M€ en 2011, la variation constatée provenant pour partie de l'entrée en vigueur du contrat de concession des transports en Île-de-France (voir note 3).

Les flux liés au financement du Groupe sont positifs de 389 M€ en 2012 (en 2011, ils étaient négatifs de 2185 M€ en 2011). Ils proviennent principalement :

— de nouveaux emprunts pour 1167 M€ (1437 M€ en 2011) dont 945 M€ pour l'EPIC (1111 M€ en 2011) entre autres 925 M€ d'emprunt EMTN (866 M€ en 2011) ,

— de remboursements d'emprunts pour 1104 M€ (1387 M€ en 2011) qui incluent des encaissements sur la créance RFF pour 209 M€ (106 M€ en 2011) et sur la créance CDP pour 972 M€ (83 M€ en 2011) ;

— d'une augmentation des dettes de trésorerie pour 1056 M€ (contre des remboursements de dettes de trésorerie de 1852 M€ en 2011).

16. CAPITAUX PROPRES

16.1. CAPITAL
Au 31 décembre 2012, le capital de SNCF reste essentiellement constitué de

— 2,2 milliards d'euros de dotations en capital correspondant essentiellement aux différents apports en numéraire versés par l'État;

— 2,8 milliards d'euros de dotations immobilières correspondant aux différents apports en nature reçus de l'État

Le 1er janvier 1983, en application de la Loi d'orientation des transports intérieurs (LOTI) du 30 décembre 1982, est créé un établissement public industriel et commercial (EPIC) qui prend le nom de « Société nationale des chemins de fer français » (SNCF). La totalité du capital revient à l'État, « actionnaire unique »

À la création de l'EPIC SNCF, les biens immobiliers, dépendant du domaine public ou privé antérieurement concédés à la société anonyme d'économie mixte (créée le 31 août 1937) à laquelle il succédait, lui ont été remis en dotation. Ces biens, mis à disposition par l'État, sans transfert de propriété et à titre gratuit, sont alors inscrits à l'actif du bilan de l'EPIC SNCF aux comptes d'immobilisations appropriés, avec une contrepartie de même montant en capital.

16.2. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE (INTÉRÊTS MINORITAIRES)
Au 31 décembre 2012, les participations ne donnant pas le contrôle se répartissent sur les sous-groupes suivants.

L'augmentation constatée sur Keolis est liée à l'opération de recomposition du capital réalisée sur l'exercice (voir notes 3 et 4).

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Geodis	10	9	1
STVA	5	5	0
Ermewa	4	3	1
CapTrain	29	28	1
Keolis	70	18	52
Autres	6	6	0
Total	**124**	**69**	**54**

17. AVANTAGES DU PERSONNEL

Les avantages du personnel donnent lieu aux provisions suivantes :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Retraite	197	189
Prévoyance	47	46
Action sociale	359	365
Rentes accidents du travail	768	767
Médaille du travail et autres avantages	125	107
Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps	430	356
Provision totale	**1 925**	**1 831**
- dont non courant	1 776	1 695
- dont courant	149	136

Le régime de prévoyance concerne le régime complémentaire des cadres supérieurs au statut.

17.1 DESCRIPTION DES AVANTAGES DU PERSONNEL

17.1.1. Rentes accidents du travail

Le groupe SNCF assure lui-même le service des rentes accidents du travail (AT) au personnel actif et retraité de l'EPIC, indépendamment du régime général en vigueur

Les rentes viagères sont intégralement provisionnées dès qu'elles sont accordées aux agents accidentés sans condition d'ancienneté. Elles constituent des avantages à long terme (actifs en période d'activité) et des avantages postérieurs à l'emploi (retraités). La partie de rente versée durant la période active (le cas échéant) est comptabilisée comme un avantage long terme, le reste étant comptabilisé comme un avantage postérieur à l'emploi.

17.1.2. Action sociale

Le Groupe met en œuvre diverses actions au titre de l'action sociale pour le personnel de l'EPIC . accès aux infrastructures, consultation d'assistantes sociales.. Ces actions profitent aux actifs (avantages à court terme) comme aux retraités (avantages postérieurs à l'emploi)

Une provision à due concurrence au titre de l'avantage octroyé aux retraités a été constituée.

17.1.3. Cessation progressive d'activité

La Cessation progressive d'activité (CPA) est un dispositif dont l'objectif est d'aménager le temps de travail en fin de carrière des salariés. Elle fixe ainsi une formule de temps de travail permettant de ménager une période de transition entre l'activité professionnelle et le départ en retraite. Un nouvel accord est entré en vigueur en juillet 2008 offrant la possibilité d'une cessation dégressive ou complète pour le personnel de l'EPIC. L'octroi des avantages combine des critères d'ancienneté, de pénibilité et de catégorie de personnel. L'accord est traité dans les comptes consolidés comme un avantage à long terme en application de la norme IAS 19.

Le calcul repose notamment sur une hypothèse relative à la proportion attendue des agents qui entreront dans le dispositif

17.1.4. Autres avantages accordés

Le Groupe, *via* ses filiales, participe à des régimes de retraite et autres avantages envers le personnel en accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté et en dehors des régimes de droits communs régis par la Loi Ces avantages consistent en des indemnités de fin de carrière ou indemnités de départ en retraites et des gratifications au titre des médailles du travail (France), des régimes de retraites à prestations définies [Royaume-Uni, Italie (TFR), Allemagne, Pays-Bas, Suède, Norvège, Australie et Canada] et de frais de santé des retraités (Canada).

En France, les indemnités de départ à la retraite versées au salarié lors de son départ sont déterminées selon la convention collective nationale ou l'accord d'entreprise en vigueur dans l'entreprise. Les deux principales conventions collectives appliquées au sein du Groupe sont

— la convention collective des transports publics urbains (CCN_3099) au sein des filiales Keolis ,

— la convention collective des transports routiers (CCN_3085). Ces régimes peuvent faire l'objet d'un financement partiel

En Italie, les salariés bénéficient du Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR) Cette indemnité de fin de contrat de travail, due par l'employeur sans considération du motif de rupture du contrat, prend la forme d'un versement unique représentant environ 1/14^{e} de la rémunération annuelle par année d'ancienneté.

Au Royaume-Uni, il existe un plan à prestations définies spécifique aux activités ferroviaires Railways Pension Scheme (RPS). Ce régime est financé par un trust. Le montant de l'engagement qui incombe à la société est fonction de la durée de la franchise. Un *franchise adjustment* est pris en compte dans le calcul de la provision

17.1.5. Principales hypothèses utilisées

Les provisions pour engagements de personnel sont calculées sur une base actuarielle, en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Les paramètres utilisés pour la modélisation des principaux avantages du personnel sont les suivants·

	31/12/2012	31/12/2011
Taux d'actualisation brut	2,55%	3,80%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%
Table de mortalité prévoyance et action sociale	TGH 05/TGF 05	TGH 05/TGF 05
Table de mortalité AT actifs et retraités	TD 88-90	TD 88-90
Table de mortalité AT veuves	TGF 05	TGF 05
Table de mortalité CPA	TGF 05	TGF 05
Taux d'accroissement brut des prestations de prévoyance (régime différentiel des cadres supérieurs)	2,80%	3,00%
Taux d'accroissement brut des dépenses d'action sociale	2,00%	2,00%
Taux d'accroissement brut des rentes accidents du travail	2,00%	2,00%
Taux d'accroissement brut des cessations progressives d'activité	3,00%	3,00%

Concernant les régimes accordés par les filiales du Groupe, les hypothèses utilisées pour les principales zones monétaires sont les suivantes en fonction de la duration des régimes :

	31/12/2012			31/12/2011		
	France	Grande-Bretagne	Suède	France	Grande-Bretagne	Suède
Taux d'actualisation	2,55%	4,45% 4,40% 4,00%	2,10%	3,80%	5,00% 4,90% 5,75%	2,44%
Taux d'augmentation des salaires	2,00% à 3,22%	2,50% à 3,70%	3,00%	2,00% à 3,35%	4,00%	3,00%
Taux de rendement attendu des actifs	2,55% 2,90%	7,30% 6,90% 5,90%	NA	3,50%	7,40% 7,10% 6,40%	NA

Comme au 31 décembre 2011, le taux d'actualisation appliqué pour actualiser les obligations au titre des principaux avantages postérieurs à l'emploi a été déterminé par référence à un taux de marché à la date de clôture fondé sur les obligations d'entreprises de première catégorie et de maturité comparable à celle des engagements. La référence retenue pour déterminer le taux d'actualisation est Bloomberg AA pour la zone Euro. Sur la Grande-Bretagne les deux premiers taux indiqués correspondent, pour l'actualisation et le rendement attendu, aux régimes RPS décrits précédemment Le troisième taux est celui utilisé pour les régimes des filiales de transport de marchandises. Le taux de la Suède concerne uniquement les régimes des filiales de la branche SNCF Geodis

17.2. VALEUR ACTUALISÉE DES ENGAGEMENTS ET DES PROVISIONS

Pour les engagements d'avantages postérieurs à l'emploi, en application de la méthode du corridor, le Groupe comptabilise progressivement les écarts actuariels constatés à la suite des ajustements liés à l'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles. Les amendements apportés aux différents régimes font également l'objet d'une constatation progressive sur une base linéaire en résultat ou immédiatement en résultat si les droits sont irrémédiablement acquis. Quant aux médailles du travail et autres avantages à long terme, les écarts actuariels et les modifications de régimes sont comptabilisés immédiatement et totalement en résultat de l'exercice.

Les variations de la valeur actualisée des obligations, de la provision au bilan et de la juste valeur des actifs du régime au titre des engagements de retraite sont les suivantes :

31/12/2012 En millions d'euros	Engagement de retraite	Écarts actuariels non reconnus et *franchise adjustment*	Coût des services passés non reconnus	Juste valeur des actifs	Valeur actualisée de l'obligation	Dont financée	Dont non financée
Provision à l'ouverture	**189**						
Actif disponible après effet du plafonnement de l'actif	-12						
Montants passif (actif) net à l'ouverture	**177**	**-141**	**-2**	**-411**	**731**	**554**	**177**
Coût des services rendus	37	0	0	0	37		
Coût financier (y compris *franchise adjustment*)	29	0	0	0	29		
Cotisation des salariés	1	0	0	0	1		
Écarts actuariels	4	-81	0	-2	88		
Prestations payées	-11	0	0	14	-25		
Coût des services passés reconnus	-2	0	1	0	-2		
Effet des réductions et liquidations	0	0	0	1	-1		
Périmètre et change	1	-6	0	-9	16		
Contribution des salariés	-1	0	0	-1	0		
Contribution des employeurs	-22	0	0	-22	0		
Rendement attendu des actifs de régime	-29	0	0	-29	0		
Autres	0	0	0	-2	2		
Montants passif (actif) net à la clôture	**184**	**-228**	**-1**	**-461**	**875**	**651**	**224**
Actif disponible après effet du plafonnement de l'actif	13						
Provision à la clôture	**197**						

31/12/2011 En millions d'euros	Engagement de retraite	Écarts actuariels non reconnus et *franchise adjustment*	Coût des services passés non reconnus	Juste valeur des actifs	Valeur actualisée de l'obligation	Dont financée	Dont non financée
Provision à l'ouverture	**214**						
Actif disponible après effet du plafonnement de l'actif	-1						
Montants actif/passif nets à l'ouverture	**213**	**-78**	**-1**	**-353**	**645**	**505**	**140**
Coût des services rendus	36	0	0	0	36		
Coût financier (y compris *franchise adjustment*)	30	0	0	0	30		
Cotisation des salariés	0	0	0	0	0		
Écarts actuariels	1	-63	0	29	35		
Prestations payées	-11	0	0	-1	-10		
Coût des services passés reconnus	0	0	-1	0	1		
Effet des réductions et liquidations	1	0	0	0	0		
Périmètre et change	-6	0	0	0	-6		
Contribution des salariés	0	0	0	0	0		
Contribution des employeurs	-57	0	0	-57	0		
Rendement attendu des actifs de régime	-29	0	0	-29	0		
Montants actif/passif nets à la clôture	**177**	**-141**	**-2**	**-411**	**730**	**554**	**177**
Actif disponible après effet du plafonnement de l'actif	12						
Provision à la clôture	**189**						

Composition des actifs de couverture	31/12/2012	31/12/2011
Obligations	52	41
Actions	373	320
Biens immobiliers	16	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	0
Autres	18	31
Juste valeur totale des actifs du régime	**461**	**411**

Dans le cadre de sa filialisation réalisée le 1er septembre 2010, les partenaires britanniques d'EIL dont LCR se sont engagés à financer, sur une période donnée, une partie du déficit du régime de retraite d'EIL. Parmi les contributions employeur figure, sur 2011, un versement exceptionnel de 39 M€ payé directement au fonds par ces partenaires Le déficit constaté à la clôture précédente a été résorbé pour faire apparaître *in fine* un actif de retraite de 10 M€ au 31 décembre 2011. Il n'a pas varié de façon significative sur 2012.

La variation des provisions et de la valeur actualisée nette des obligations s'explique par les éléments ci-dessous pour tous les régimes autres que la retraite.

31/12/2012

En millions d'euros	Prévoyance	Action sociale	Rentes AT	Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps	Médaille du travail et autres avantages
Provision à l'ouverture	**46**	**365**	**767**	**356**	**107**
Ecarts actuariels non comptabilisés à l'ouverture	-2	-112	105	0	0
Coût des services passés non reconnus à l'ouverture	0	0	0	0	-6
Valeur actualisée de l'obligation à l'ouverture	**45**	**253**	**872**	**356**	**100**
Coût des services rendus	1	4	29	31	9
Coût financier	2	9	32	13	3
Écarts actuariels	13	57	143	64	8
Coût des services passés	0	0	0	0	0
Prestations payées	-2	-13	-66	-35	-3
Effet des réductions et liquidations	0	0	0	0	0
Périmètre et change	0	0	0	0	2
Autres	0	0	0	0	6
Valeur actualisée de l'obligation à la clôture	**58**	**310**	**1011**	**430**	**125**
Écarts actuariels non comptabilisés	-11	48	-244	0	0
Coût des services passés non reconnus à la clôture	0	0	0	0	0
Provision à la clôture	**47**	**359**	**767**	**430**	**125**

31/12/2011

En millions d'euros	Prévoyance	Action sociale	Rentes AT	Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps	Médaille du travail et autres avantages
Provision à l'ouverture	**46**	**372**	**761**	**363**	**81**
Écarts actuariels non comptabilisés à l'ouverture	-2	-127	63	0	0
Valeur actualisée de l'obligation à l'ouverture	**44**	**245**	**824**	**363**	**81**
Coût des services rendus	1	4	31	27	13
Coût financier	2	10	34	15	2
Écarts actuariels	0	7	50	-15	15
Coût des services passés	0	0	0	0	-6
Prestations payées	-2	-14	-66	-34	-5
Effet des réductions et liquidations	0	0	0	0	0
Périmètre et change	0	0	0	0	1
Valeur actualisée de l'obligation à la clôture	**45**	**253**	**872**	**356**	**100**
Écarts actuariels non comptabilisés à la clôture	2	112	-105	0	0
Coût des services passés non reconnus à la clôture	0	0	0	0	6
Provision à la clôture	**46**	**365**	**767**	**356**	**107**

Le montant de l'engagement au titre de l'accord de cessation progressive d'activité est calculé sur la base d'une hypothèse d'adhésion de 24,5% en 2012 et en 2011 Une variation à la hausse ou à la baisse de cette hypothèse de 100 points de base aurait un effet de l'ordre de 15 M€.

17.3. CHARGE COMPTABILISÉE

L'ensemble des variations de provision au titre des engagements de retraite et assimilés est comptabilisé au sein de la marge opérationnelle, sur la ligne « Charges de personnel », à l'exclusion du coût financier, du rendement attendu des actifs du régime et des écarts actuariels amortis qui sont présentés en résultat financier.

La charge comptabilisée au titre des régimes à cotisations définies est comprise dans les charges de personnel et s'élève à 1,8 milliard d'euros sur 2012.

Au total, la charge portée en résultat au titre des régimes à prestations définies se décompose comme suit :

31/12/2012 **En millions d'euros**	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rentes accidents du travail**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**	**Médailles du travail et autres avantages**	**TOTAL**
Coût des services rendus	37	1	4	29	31	9	111
Coût des services passés	-2	0	0	0	0	0	-2
Effet des réductions/liquidations	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Autres	0	0	0	0	0	0	0
Marge opérationnelle	**34**	**1**	**4**	**29**	**31**	**9**	**109**
Coût financier (y compris *franchise adjustment*)	29	2	9	32	13	3	87
Rendement attendu des actifs du régime	-29						-29
Écarts actuariels	4	0	-6	4	64	8	74
Autres	0						0
Résultat financier	**4**	**2**	**3**	**36**	**77**	**11**	**132**
Charge comptabilisée	**38**	**3**	**7**	**65**	**108**	**20**	**240**

31/12/2011 **En millions d'euros**	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rentes accidents du travail**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**	**Médailles du travail et autres avantages**	**TOTAL**
Coût des services rendus	36	1	4	31	27	13	112
Coût des services passés	1	0	0	0	0	1	2
Effet des réductions/liquidations	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1**
Cotisations des salariés	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Autres	-9						-9
Marge opérationnelle	**28**	**1**	**4**	**31**	**27**	**13**	**104**
Coût financier (y compris *franchise adjustment*)	30	2	10	34	15	2	92
Rendement attendu des actifs du régime	-29	0	0	0	0	0	-29
Écarts actuariels	1	0	-7	8	-15	15	2
Résultat financier	**1**	**2**	**3**	**42**	**0**	**17**	**65**
Charge comptabilisée	**29**	**3**	**7**	**72**	**27**	**30**	**169**

17.4. AJUSTEMENTS LIÉS À L'EXPÉRIENCE

Les valeurs actualisées des obligations, les justes valeurs des actifs du régime et les ajustements liés à l'expérience sont présentés ci-après :

	2012				
En millions d'euros	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rente AT**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**
Valeur actualisée de l'obligation de clôture	875	57	310	1011	430
Juste valeur des actifs du régime de clôture	-461	0	0	0	0
Situation financière	**414**	**57**	**310**	**1011**	**430**
Ajustements liés à l'expérience relatifs :					
- aux passifs	-9	-3	-4	2	-11
- aux actifs	2	0	0	0	0

	2011				
En millions d'euros	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rente AT**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**
Valeur actualisée de l'obligation de clôture	730	45	253	872	356
Juste valeur des actifs du régime de clôture	-411	0	0	0	0
Situation financière	**320**	**45**	**253**	**872**	**356**
Ajustements liés à l'expérience relatifs					
- aux passifs	3	0	9	6	-1
- aux actifs	2	0	0	0	0

	2010				
En millions d'euros	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rente AT**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**
Valeur actualisée de l'obligation de clôture	645	44	246	824	363
Juste valeur des actifs du régime de clôture	-353	0	0	0	0
Situation financière	**292**	**44**	**246**	**824**	**363**
Ajustements liés à l'expérience relatifs					
- aux passifs	4	1	-3	-13	0
- aux actifs	-1	0	0	0	0

	2009				
En millions d'euros	**Retraite**	**Prévoyance**	**Action sociale**	**Rente AT**	**Cessation progressive d'activité et compte épargne-temps**
Valeur actualisée de l'obligation de clôture	146	41	238	804	344
Juste valeur des actifs du régime de clôture	-34	0	0	0	0
Situation financière	**30**	**41**	**238**	**804**	**344**
Ajustements liés à l'expérience relatifs					
- aux passifs	0	0	1	-24	0
- aux actifs	1	0	0	0	0

17.5. FACILITÉS DE CIRCULATION

Le personnel SNCF (actifs et leurs ayants droit, et retraités) bénéficie de facilités de circulation lui permettant de voyager, dans certains cas, à des conditions tarifaires différentes du prix de marché. Le groupe SNCF estime que ce dispositif n'a pas d'impact dimensionnant sur ses moyens de production et que le coût moyen marginal de ce dispositif est inférieur à la réservation acquittée par les ayants droit.

18. PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit au cours de l'exercice:

En millions d'euros	01/01/2012	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice (utilisée)	Reprises de l'exercice (non utilisée)	Autres variations	31/12/2012	Dont courant	Dont non courant
Risques fiscaux, sociaux et douaniers	122	16	-20	-8	-5	106	8	98
Risques environnementaux	355	27	-11	-12	0	360	27	333
Litiges et risques contractuels	396	95	-51	-207	34	267	59	208
Couts de restructuration	24	26	-15	-9	3	29	25	4
Autres	185	86	-35	-61	45	219	99	121
Total provisions	**1 082**	**250**	**-132**	**-297**	**77**	**980**	**217**	**763**

18.1. PROVISIONS POUR RISQUES LIÉS À L'ENVIRONNEMENT

À la clôture de l'exercice, les risques environnementaux provisionnés concernent principalement les éléments suivants .

— dépollution des sites: 79 M€ (84 M€ en 2011);

— coûts liés à l'amiante 272 M€ (266 M€ en 2011).

18.2. PROVISIONS POUR LITIGES ET RISQUES CONTRACTUELS

Des reprises non utilisées ont été constatées sur la période

— pour 37 M€ à la suite de l'extinction de la possibilité d'appel du plaignant;

— pour 87 M€ à la suite de la résolution contractuelle des litiges objets de la provision.

18.3. AUTRES PROVISIONS

Parmi les autres provisions figure notamment une provision pour risque sur commandes fermes de matériel Cette provision diminue de 23 M€ au titre des investissements réalisés sur la période qui ont aussitôt fait l'objet d'une dépréciation pour le même montant. Les mouvements se compensent sur la ligne «Pertes de valeur» du compte de résultat. En particulier, la provision pour risque sur commandes fermes de matériel du Fret est nulle à la clôture (17 M€ en 2011).

19. PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers du Groupe sont détaillés dans la présente note par nature, par échéance, par devise et par taux. La note 20 fournit des informations complémentaires sur les instruments dérivés souscrits par le Groupe La stratégie de couverture suivie est présentée en note 21

19.1. RÉPARTITION COURANT/NON COURANT DES PASSIFS FINANCIERS

Sont classés en passifs courants les passifs dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés passifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les lignes d'emprunts et de juste valeur des instruments dérivés incluent les intérêts courus non échus.

Les passifs financiers se répartissent de la manière suivante :

		31/12/2012			31/12/2011		
En millions d'euros	**Note**	**Non courant**	**Courant**	**Total**	**Non courant**	**Courant**	**Total**
Emprunts obligataires		10549	2116	12665	10754	2175	12928
Emprunts auprès des établissements de crédit	287	2192	170	2362	2231	269	2500
Dettes de location-financement	38	1568	63	1631	1854	537	2390
Sous-total emprunts	296	14308	2349	16657	14838	2981	17819
dont	14						
- évalués au coût amorti	15	11728	2292	14020	12297	2911	15207
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		2091	53	2143	2003	67	2069
- évalués selon l'option « juste valeur »		490	4	493	539	4	543
Dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle		10	-0	10	10	487	497
Juste valeur négative des dérivés de couverture	20	352	-0	352	279	40	320
Juste valeur négative des dérivés de transaction	20	596	100	695	392	172	564
Emprunts et dettes financières		**15267**	**2448**	**17715**	**15519**	**3680**	**19200**
Dettes de trésorerie et trésorerie passive		2	2662	2664	2	1737	1739
Passifs financiers présentés au bilan		**15269**	**5110**	**20379**	**15521**	**5418**	**20939**
Créance sur Réseau Ferré de France	9 1	1203	451	1654	1616	227	1843
Créance sur la CDP	9.2	1521	1340	2861	2650	1303	3954
Actifs disponibles à la vente[1]		-	120	120	119	5	123
Actifs à la juste valeur par résultat		-	128	128	131	102	234
Juste valeur positive des dérivés de couverture	20	614	25	639	553	18	571
Juste valeur positive des dérivés de transaction	20	665	85	750	511	215	726
Autres prêts, créances et placements[2]	9.4	299	954	1254	335	923	1258
Trésorerie et équivalents de trésorerie			5627	5627		3902	3902
Endettement financier net du Groupe		**10967**	**-3620**	**7347**	**9606**	**-1278**	**8329**

[1] Les actifs disponibles à la vente ne prennent pas en compte les titres de participation pour 239 M€ (221 M€ en 2011)
[2] Les autres prêts, créances et placements ne prennent pas en compte les actifs de retraite pour 17 M€ (14 M€ en 2011)

La variation des dettes sur engagement de rachat des participations ne donnant pas le contrôle est essentiellement liée à l'opération de recomposition du capital de Keolis (voir note 3).

Pour les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur dans le bilan, le niveau de la hiérarchie de juste valeur est indiqué par catégorie de passifs financiers, trois différents niveaux étant prévus par la norme IFRS 7 :

— niveau 1 . juste valeur évaluée à partir de cours cotés ;

— niveau 2 · juste valeur évaluée à partir de données observables directement ou indirectement sur le marché mais qui ne sont pas des cours cotés,

— niveau 3 : juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation non basées sur des données observables de marché.

La répartition par niveau des actifs et passifs financiers valorisés à la juste valeur est la suivante:

						31/12/2012
En millions d'euros	**Non courant**	**Courant**	**Total**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**
Emprunts obligataires	10549	2116	12665	0	2637	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	2192	170	2362	-1	1	0
Dettes de location financement	1568	63	1631	0	0	0
Sous-total emprunts	**14308**	**2349**	**16657**	**-1**	**2637**	**0**
dont						
- évalués au coût amorti	11728	2292	14020			
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur	2091	53	2143	0	2143	0
- évalués selon l'option «juste valeur»	490	4	493	0	493	0
Dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle	10	0	10	0	10	0
Juste valeur négative des dérivés de couverture	352	0	352	0	352	0
Juste valeur négative des dérivés de transaction	596	100	695	0	695	0
Emprunts et dettes financières	**15267**	**2448**	**17715**	**0**	**3695**	**0**
Dettes de trésorerie et trésorerie passive	2	2662	2664	0	0	2
Passifs financiers présentés au bilan	**15269**	**5110**	**20379**	**0**	**3695**	**2**

						31/12/2011
En millions d'euros	**Non courant**	**Courant**	**Total**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**
Emprunts obligataires	10754	2175	12928	0	2612	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	2231	269	2500	0	1	0
Dettes de location financement	1854	537	2390	0	0	0
Sous-total emprunts	**14838**	**2981**	**17819**	**0**	**2612**	**0**
dont						
- évalués au coût amorti	12297	2911	15207			
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur	2003	67	2069	0	2069	0
- évalués selon l'option «juste valeur»	539	4	543	0	543	0
Dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle	10	487	497	0	497	0
Juste valeur négative des dérivés de couverture	279	40	320	0	319	0
Juste valeur négative des dérivés de transaction	392	172	564	0	564	0
Emprunts et dettes financières	**15519**	**3680**	**19200**	**0**	**3993**	**0**
Dettes de trésorerie et trésorerie passive	2	1737	1739	0	0	0
Passifs financiers présentés au bilan	**15521**	**5418**	**20939**	**0**	**3993**	**0**

L'endettement net des ESH non consolidées s'élève à 2,1 milliards d'euros (2,0 milliards d'euros au 31 décembre 2011).

19.2. ÉCHÉANCIER DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

L'échéancier des passifs financiers se présente comme suit :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Moins d'un an	2349	2990
1 à 5 ans	3198	4197
Plus de 5 ans	10346	9916
Impact de la juste valeur (option « juste valeur »)	106	155
Impact de la juste valeur (comptabilité de couverture)	658	562
Total	**16657**	**17819**
Dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle	10	497
Juste valeur des dérivés non courants	948	672
Juste valeur des dérivés courants	99	212
Total emprunts et dettes financières	**17715**	**19200**

En figeant les cours et les taux de clôture, les flux d'échéance se présentent comme suit

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Nominal**	**Flux d'intérêt**	**Nominal**	**Flux d'intérêt**
Emprunts				
Moins d'un an	2042	557	2680	607
1 à 2 ans	1023	462	1307	545
2 à 3 ans	1166	461	930	469
3 à 4 ans	816	428	1197	459
4 à 5 ans	279	418	769	420
Plus de 5 ans	10401	3212	9995	3026
Total	**15727**	**5538**	**16878**	**5527**

19.3. VENTILATION DES EMPRUNTS ET DES DETTES FINANCIÈRES PAR DEVISES

La ventilation par devises des emprunts et des dettes financières, avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés, se présente comme suit

	Structure initiale de la dette		Structure après couverture de change	
En millions d'euros	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Euro	12487	12944	15663	16734
Franc suisse	1533	2019	337	335
Dollar américain	421	622	332	354
Dollar canadien	145	143	25	24
Livre sterling	1182	1185	261	345
Yen	571	597	0	7
Dollar australien	185	184	11	
Dollar Hongkong	105	107	0	
Autres	30	18	28	20
Total des emprunts	**16657**	**17819**	**16657**	**17819**

La dette en livre sterling est totalement couverte par des actifs en livre sterling, et les dettes en franc suisse et en dollar sont partiellement couvertes par des actifs en franc suisse et en dollar

19.4. VENTILATION DES EMPRUNTS ET DES DETTES FINANCIÈRES PAR TAUX

La ventilation par taux des emprunts et des dettes financières, avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés, se présente comme suit :

	Structure initiale de la dette		Structure après couverture IFRS	
En millions d'euros	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Taux fixe	12356	13101	11716	12374
Taux variable	4301	4718	4941	5445
Total des emprunts	**16657**	**17819**	**16657**	**17819**

La répartition des emprunts par taux intègre l'effet des instruments dérivés de couverture et des dérivés de transaction

19.5. JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS

La différence entre la valeur comptable et la valeur nominale des dettes enregistrées à la juste valeur sur option est la suivante :

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Juste valeur**	**Valeur nominale**	**Juste valeur**	**Valeur nominale**
Emprunts évalués selon l'option juste valeur à la juste valeur	493	425	543	474

La juste valeur des emprunts comptabilisés est la suivante :

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**
Emprunts	17667	16657	17971	17819
Dettes de trésorerie	2664	2664	1739	1739
Total des emprunts	**20 332**	**19 321**	**19 710**	**19 558**

20. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments dérivés actifs et passifs, courants et non courants, se répartissent comme suit :

	31/12/2012			31/12/2011		
En millions d'euros	**Non courant**	**Courant**	**Total**	**Non courant**	**Courant**	**Total**
Instruments dérivés actifs						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	226	-20	206	227	-23	204
Dérivés de couverture de juste valeur	388	45	433	326	41	367
Dérivés de transaction	665	85	750	511	215	726
Dérivés de couverture des flux d'investissement net à l'étranger	0	0	0	0	0	0
Total instruments dérivés actifs	**1279**	**110**	**1389**	**1064**	**233**	**1297**
Instruments dérivés passifs						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	352	-6	346	276	29	305
Dérivés de couverture de juste valeur	0	5	5	4	11	15
Dérivés de transaction	596	100	695	392	172	564
Dérivés de couverture des flux d'investissement net à l'étranger	0	0	0	0	0	0
Total instruments dérivés passifs	**948**	**99**	**1047**	**672**	**212**	**884**

20.1. INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE CHANGE

Le groupe SNCF intervient régulièrement sur le marché des instruments dérivés de devises, principalement dans une optique de couverture des emprunts émis.

Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération :

	Juste valeur au bilan 31/12/2012					Juste valeur au bilan 31/12/2011				
En millions d'euros	**Couverture de flux de trésorerie**	**Couverture de juste valeur**	**Transaction**	**Couverture des flux d'investissement net à l'étranger**	**TOTAL**	**Couverture de flux de trésorerie**	**Couverture de juste valeur**	**Transaction**	**Couverture des flux d'investissement net à l'étranger**	**TOTAL**
Swaps cambiste	-	-	1	-	1	-	-	25	-	25
Swaps de devises	214	154	121	-	489	233	160	274	-	668
Achat à terme de devises	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Vente à terme de devises	2	-	0	0	2	(0)	-	0	-	0
Options sur devises	-	-	-	0	0	-	-	0	0	0
Instruments dérivés actifs	**216**	**154**	**123**	**0**	**493**	**233**	**160**	**300**	**0**	**694**
Swaps cambiste	-	-	23	-	23	-	-	0	-	0
Swaps de devises	220	-	65	-	285	203	7	174	-	384
Achat à terme de devises	-	-	0	-	0	1	-	0	-	1
Vente à terme de devises	-	-	0	-	0	0	-	1	0	1
Options sur devises	-	-	-	0	0	-	-	-	0	0
Instruments dérivés passifs	**220**	**-**	**89**	**0**	**309**	**205**	**7**	**175**	**0**	**386**
Position nette sur devises	**(4)**	**154**	**34**	**0**	**184**	**29**	**153**	**125**	**(0)**	**307**

Aux 31 décembre 2012 et 2011 les engagements nominaux des différents instruments souscrits, ainsi que leurs dates d'échéance, sont les suivants :

20.1.1. *Swaps* de devises ayant un sous-jacent passif

Engagements nominaux reçus 31/12/2012

En millions	Moins d'un an		1 à 2 ans		2 à 3 ans		3 à 4 ans		4 à 5 ans		Plus de 5 ans	
	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture
Franc suisse	0	0	0	0	0	0	0	0	100	83	1275	1056
Dollar américain	5	4	0	0	0	0	100	76	0	0	0	0
Dollar canadien	0	0	0	0	150	114	0	0	0	0	0	0
Livre sterling	0	0	0	0	29	35	21	26	0	0	550	674
Yen	0	0	0	0	30000	264	0	0	0	0	32500	286
Dollar australien	0	0	0	0	200	152	0	0	0	0	0	0
Dollar néo-zélandais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar de Hongkong	200	20	832	81	0	0	0	0	0	0	0	0
Euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	60
Total		**23**		**81**		**565**		**102**		**83**		**2076**

Engagements nominaux reçus 31/12/2011

En millions	Moins d'un an		1 à 2 ans		2 à 3 ans		3 à 4 ans		4 à 5 ans		Plus de 5 ans	
	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture	En devises	Contre-valeur euro au cours de clôture
Franc suisse	600	492	0	0	0	0	0	0	0	0	1375	1128
Dollar américain	220	157	0	0	0	0	0	0	100	71	0	0
Dollar canadien	0	0	0	0	0	0	150	108	0	0	0	0
Livre sterling	21	24	0	0	0	0	29	33	21	24	550	630
Yen	0	0	0	0	0	0	30000	275	0	0	26500	243
Dollar australien	0	0	0	0	0	0	200	143	0	0	0	0
Dollar néo-zélandais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar de Hongkong	0	0	200	18	832	77	0	0	0	0	0	0
Euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60	60
Total		**673**		**18**		**77**		**558**		**96**		**2061**

Engagements nominaux donnés 31/12/2012

En millions	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Euro	26	73	502	112	66	2058
Total	**26**	**73**	**502**	**112**	**66**	**2058**

Engagements nominaux donnés 31/12/2011

En millions	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Euro	613	22	73	502	112	2070
Total	**613**	**22**	**73**	**502**	**112**	**2070**

En figeant les cours de clôture et en retenant les taux futurs implicites de la courbe des taux à la clôture pour les taux variables, l'échéancier des flux d'intérêts se présente comme suit :

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Flux d'intérêts reçus**	**Flux d'intérêts payés**	**Flux d'intérêts reçus**	**Flux d'intérêts payés**
Moins d'1 an	105	-29	118	-65
1 à 2 ans	104	-27	105	-58
2 à 3 ans	102	-26	104	-58
3 à 4 ans	79	-14	102	-55
4 à 5 ans	75	-14	78	-41
Plus de 5 ans	572	-118	641	-323
Total	**1 037**	**-228**	**1 148**	**-601**

20.1.2 Swaps de devise ayant un sous-jacent actif

Engagements nominaux donnés 31/12/2012

En millions	**Moins d'un an**		**1 à 2 ans**		**2 à 3 ans**		**3 à 4 ans**		**4 à 5 ans**		**Plus de 5 ans**	
	En devises	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**
Dollar américain	32	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar canadien	0	0	0	0	150	114	0	0	0	0	0	0
Livre sterling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar australien	5	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar néo-zélandais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar de Hongkong	200	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		**48**		**0**		**114**		**0**		**0**		**0**

Engagements nominaux donnés 31/12/2011

En millions	**Moins d'un an**		**1 à 2 ans**		**2 à 3 ans**		**3 à 4 ans**		**4 à 5 ans**		**Plus de 5 ans**	
	En devises	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**Contre-valeur euro au cours de clôture**	**En devises**	**contre-valeur euro au cours de clôture**
Franc suisse	600	492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar américain	130	93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar canadien	2	1	0	0	0	0	150	108	0	0	0	0
Livre sterling	30	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar australien	20	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar néo-zélandais	150	87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dollar de Hongkong	0	0	200	18	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		**721**		**18**		**0**		**108**		**0**		**0**

				Engagements nominaux reçus 31/12/2012		
En millions	**Moins d'un an**	**1 à 2 ans**	**2 à 3 ans**	**3 à 4 ans**	**4 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Euro	52	0	92	0	0	0
Total	**52**	**0**	**92**	**0**	**0**	**0**

				Engagements nominaux reçus 31/12/2011		
En millions	**Moins d'un an**	**1 à 2 ans**	**2 à 3 ans**	**3 à 4 ans**	**4 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Euro	564	22	0	92	0	0
Total	**564**	**22**	**0**	**92**	**0**	**0**

En figeant les cours de clôture et en retenant les taux futurs implicites de la courbe des taux à la clôture pour les taux variables, l'échéancier des flux d'intérêts se présente comme suit .

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Flux d'intérêts reçus**	**Flux d'intérêts payés**	**Flux d'intérêts reçus**	**Flux d'intérêts payés**
Moins d'1 an	0	-6	6	-17
1 à 2 ans	0	-5	1	-6
2 à 3 ans	0	-5	1	-5
3 à 4 ans	0	0	0	-5
Total	**0**	**-17**	**9**	**-33**

20.2. INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE TAUX

Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt de sa dette financière, le Groupe intervient sur le marché des swaps de taux et des options sur swaps de taux. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération :

	Juste valeur au bilan 31/12/2012					Juste valeur au bilan 31/12/2011				
En millions d'euros	**Couverture de flux de trésorerie**	**Couverture de juste valeur**	**Transaction**	**Couverture des flux d'investissement net à l'étranger**	**TOTAL**	**Couverture de flux de trésorerie**	**Couverture de juste valeur**	**Transaction**	**Couverture des flux d'investissement net à l'étranger**	**TOTAL**
Swaps receveurs de taux fixe	0	279	631	0	910	0	208	427	0	634
Swap payeurs de taux fixe	-11	-	-4	0	-14	-30	0	-3	0	-33
Swaps d'index	-	-	0	0	0	0	0	2	0	2
Options de taux	0	-	0	0	0	0	0	0	0	1
Instruments dérivés actifs	**-11**	**279**	**627**	**0**	**896**	**-30**	**208**	**426**	**0**	**604**
Swaps receveurs de taux fixe	0	0	0	0	0	35	0	0	0	35
Swap payeurs de taux fixe	126	5	594	0	725	62	8	357	0	427
Swaps d'index	0	0	13	0	13	0	0	15	0	16
Options de taux	0	-	0	0	0	3	0	17	0	20
Instruments dérivés passifs	**126**	**5**	**607**	**0**	**738**	**101**	**8**	**389**	**0**	**498**
Position nette taux	**-137**	**274**	**20**	**0**	**158**	**-130**	**200**	**37**	**0**	**106**

Aux 31 décembre 2012 et 2011, les nominaux des différents instruments souscrits, ainsi que leurs dates d'échéance, sont les suivants .

	31/12/2012		31/12/2011	
En millions d'euros	**Dette nette long terme**	**Dette nette court terme**	**Dette nette long terme**	**Dette nette court terme**
Swaps receveurs de taux fixe	3450	0	3533	76
Swaps payeurs de taux fixe	5416	152	5859	544
Swaps d'index	35	0	1060	0
Options de taux (swaptions)	55	0	238	144

En figeant les cours de clôture et en retenant les taux futurs implicites de la courbe des taux à la clôture pour les taux variables, l'échéancier des flux d'intérêts se présente comme suit :

	Flux d'intérêt nets 31/12/2012					
En millions d'euros	**Moins d'un an**	**1 à 2 ans**	**2 à 3 ans**	**3 à 4 ans**	**4 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Swaps receveurs de taux fixe	120	123	125	125	125	855
Swaps payeurs de taux fixe	-132	-141	-130	-131	-132	-977
Swaps d'index	-1	-1	-1	-1	-1	-7
Options de taux (swaptions)	2	2	0	0	0	0
Total	**-12**	**-18**	**-5**	**-7**	**-8**	**-129**

	Flux d'intérêt nets 31/12/2011					
En millions d'euros	**Moins d'un an**	**1 à 2 ans**	**2 à 3 ans**	**3 à 4 ans**	**4 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Swaps receveurs de taux fixe	80	81	80	83	82	669
Swaps payeurs de taux fixe	-116	-94	-93	-82	-81	-640
Swaps d'index	-1	-1	-1	-1	-1	-9
Options de taux (swaptions)	-4	-3	-3	-1	-1	-2
Total	**-42**	**-18**	**-16**	**-2**	**-1**	**19**

21. GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET COUVERTURE

La gestion des risques de marché fait l'objet d'un cadre général, approuvé par le Conseil d'administration du groupe SNCF et dans lequel sont définis les principes de gestion des risques de la société mère qui peuvent être couverts par des instruments financiers.

Sont définis dans ce cadre général, les principes de choix des produits financiers, des contreparties et des sous-jacents pour les produits dérivés.

De manière plus précise, le cadre général définit les limites de risque sur la gestion de la trésorerie euro et devises ainsi que celles relatives à la gestion de l'endettement net à long terme. En outre, il décrit le système de délégations et de décisions ainsi que le système de reporting et de contrôle et sa périodicité (quotidienne, bimensuelle, mensuelle et annuelle).

21.1. STRATÉGIE SUIVIE

21.1.1. Gestion du risque de taux

L'optimisation du coût de l'endettement net à long terme est gérée, dans sa composante taux, au travers de la répartition entre le taux fixe et le taux variable. Le Groupe utilise pour cela des instruments fermes et optionnels d'échange de taux d'intérêts dans les limites définies, pour SNCF, par le cadre général susvisé.

En terme économique, la part à taux fixe de l'endettement financier net de la société mère au 31 décembre 2012 est de 88,6 % comparée à 79,6 % au 31 décembre 2011 Sur ce même périmètre, le taux de revient s'établit à 2,84 % pour l'exercice 2012, contre 3,18 % pour l'exercice 2011

Analyse de sensibilité

Les instruments financiers à taux fixe comptabilisés au coût amorti ne sont pas soumis au risque de taux d'intérêt tel que défini par IFRS 7.

Les instruments financiers à taux variable non désignés comme instruments couverts dans une relation de couverture de flux de trésorerie sont affectés par l'évolution des taux d'intérêt de marché. En conséquence, ils sont pris en compte dans l'analyse de la sensibilité du compte de résultat.

Dans le cas des couvertures de juste valeur, la variation de la juste valeur due à l'évolution des taux d'intérêt de marché des instruments de couverture et celle des instruments couverts se compensent très largement dans le compte de résultat de la période. Ces instruments ne sont par conséquent pas exposés au risque de taux d'intérêt.

L'évolution des taux d'intérêt de marché affecte la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie. Cette évolution est prise en compte dans l'évaluation de la sensibilité des capitaux propres.

L'évolution des taux d'intérêt de marché affecte la juste valeur des instruments financiers non dérivés comptabilisés en juste valeur sur option. Cette évolution est prise en compte dans l'évaluation de la sensibilité du compte de résultat L'évolution des taux d'intérêt de marché affecte la juste valeur des instruments financiers dérivés qui ne participent pas à une relation de couverture au sens de la norme IAS 39. Cette évolution est prise en compte dans l'évaluation de la sensibilité du compte de résultat.

En terme comptable, au titre de la société mère, une translation à la hausse de la courbe des taux d'intérêts du 31 décembre 2012 de 1 % aurait un impact positif de 16 M€ sur le résultat du Groupe (positif de 27 M€ pour 2011).

L'effet hypothétique des 16 M€ sur le résultat du Groupe se décompose en :

— -17 M€ sur les instruments financiers à taux variable non désignés comme instruments couverts dans une relation de couverture de flux de trésorerie (-18 M€ en 2011) ;

— + 22 M€ sur les dettes en juste valeur sur option (+26 M€ en 2011) ;

— +11 M€ sur les produits dérivés de transaction (+19 M€ en 2011).

Par ailleurs, la société mère dispose d'une trésorerie court terme nette sur laquelle la même translation de la courbe des taux aurait un impact positif de 24 M€ (positif de 23 M€ en 2011).

21.1.2. Gestion du risque de change

Les activités commerciales du Groupe ne génèrent pas de risque de change significatif.

En dehors des filiales qui opèrent dans leur propre pays, l'endettement net du Groupe en devises autre que l'euro est géré en fonction de la limite de risque admissible définie, pour SNCF, par le même cadre général. Le Groupe utilise pour cela des contrats d'échange de devises, généralement mis en place dès l'émission des emprunts.

Au 31 décembre 2012, la part restant en devises, après couverture par contrat d'échange de devises, reste stable à 1,94 %.

Le Groupe considère que compte tenu du faible pourcentage représenté par les dettes en devises non couvertes, son résultat n'est pas sensible au risque de change.

21.1.3. Gestion du risque sur matières premières

Pour ses besoins de production, le Groupe est exposé aux risques de variations des cours des produits pétroliers. Ce risque est géré par l'utilisation d'instruments financiers dérivés fermes ou optionnels (contrats d'échange, options, prix plancher, prix plafond) Le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture sur ces opérations.

Pour 2011, une couverture sous forme d'un cap a été mise en place pour un volume de 40 000 tonnes annuel.

Pour l'ensemble de l'année 2013, aucune couverture sous forme d'un cap n'a été mise en place.

21.1.4. Gestion du risque de contrepartie

Le cadre général déjà cité précise, pour la société mère, la procédure d'agrément des contreparties qui repose sur l'analyse quantitative et qualitative des contreparties. Des limites en volume selon les durées de placement sont déterminées pour chaque contrepartie, tenant compte de ses fonds propres, de son rating et de sa nationalité. La consommation de la limite autorisée, fondée sur le nominal des transactions, est mesurée quotidiennement et fait l'objet d'un reporting.

Concernant les produits dérivés, l'agrément d'une contrepartie nécessite la signature d'une convention cadre ainsi que d'un contrat-cadre de remise en garantie. La consommation de la limite attribuée est constituée par le seuil du collatéral

auquel est ajouté un montant forfaitaire tenant compte de la valeur absolue des plus fortes variations de la valeur de marché de l'ensemble des contrats financiers sous collatéral avec la contrepartie.

Les transactions qui génèrent potentiellement un risque de contrepartie sont essentiellement :

21.1.4.1. Les placements financiers

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie
Les placements financiers sont diversifiés. Ils sont constitués essentiellement des titres de créances négociables (certificats de dépôt, billets de trésorerie, *commercial paper*), de prises en pension de Valeurs du Trésor et de souscriptions à des OPCVM monétaires. Compte tenu de leur faible durée résiduelle et de leur composition, ils ne génèrent pas d'exposition au risque de crédit.

2. Portefeuille d'actifs disponibles à la vente
Courant 2008, le Groupe a mis en place un portefeuille d'actifs moyen terme destiné à couvrir des dépenses futures d'investissement. Ce portefeuille est classé en actifs disponibles à la vente (voir note 9).

En 2011, les capitaux propres se sont améliorés de 1 M€. En 2012, la variation est également peu significative puisque les capitaux propres se sont dégradés de 0,4 M€. Une variation desdits *spreads* inférieure de 0,50 % aurait entraîné une dégradation supplémentaire de la variation des capitaux propres de -0,1 M€

21.1.4.2. Les instruments financiers dérivés
Les transactions sur les produits dérivés ont pour objet de gérer le risque de taux, de change et de matières premières
Le cadre général déjà cité précise, pour la société mère, la procédure d'agrément des contreparties qui repose sur l'analyse quantitative et qualitative des contreparties
Une limite en volume et durée de placement est également déterminée pour chacune d'elles. La consommation de la limite autorisée, fondée sur les paiements futurs ou sur le coût de remplacement, est mesurée quotidiennement et fait l'objet d'un reporting

Concernant les produits dérivés, l'agrément d'une contrepartie nécessite en outre la signature d'une convention cadre
Avec certaines d'entre elles, un contrat-cadre de remise en garantie est également mis en place afin de limiter le risque de contrepartie.

21.1.5. Gestion du risque de liquidité
La société mère assure sa liquidité quotidienne grâce à un programme de billets de trésorerie d'un montant maximal de 3 milliards d'euros, utilisé à hauteur de 0,39 milliard d'euros au 31 décembre 2012 (0,04 milliard d'euros au 31 décembre 2011) et en moyenne à hauteur de 0,29 milliard d'euros pendant l'exercice 2012, contre 0,84 milliard d'euros en 2011.

Par ailleurs, la société mère a mis en place début 2009 un programme d'Euro Commercial Paper d'un montant maximal de 2 milliard d'euros, utilisé à hauteur de 1,09 milliard d'euros au 31 décembre 2012 (0,66 milliard d'euros au 31 décembre 2011) et en moyenne à hauteur de 0,89 milliard d'euros pendant l'exercice 2012 (1,37 milliard d'euros sur 2011)

En outre, la société mère dispose de lignes de crédit bancaires bilatérales dont le total est de 860 M€ (860 M€ en 2011).

Le total des lignes de crédit confirmées pour le Groupe est de 971 M€ (1 039 M€ en 2011) ventilé comme suit par échéance :

En millions d'euros	Total 31/12/2012	Échéancier		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Lignes de crédit confirmées	971	421	550	0

En millions d'euros	Total 31/12/2011	Échéancier		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Lignes de crédit confirmées	1 039	9	1 030	0

21.2. COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE
La juste valeur des dérivés affectés à des opérations de couverture de flux de trésorerie se ventile comme suit par type d'élément couvert :

En millions d'euros	Juste valeur au 31/12/2012	Échéancier		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	-21	-7	0	-14
Emprunts non obligataires	-70	-9	-33	-28
Prêts et créances	-49	2	0	-51
Juste valeur des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	-140	-14	-33	-93

En millions d'euros	Juste valeur au 31/12/2011	Échéancier		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	12	-14	0	26
Emprunts non obligataires	-27	-18	-3	-6
Dettes de location financement	-49	-19	-19	-11
Prêts et créances	-36	-1	0	-35
Juste valeur des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	-101	-52	-22	-27

Les impacts sur les capitaux propres, résultat de la période et réserves, se détaillent comme suit :

En millions d'euros	Capitaux propres recyclables
Ouverture (01/01/2012)	- 79
Recyclé en résultat	- 33
Variation de valeur efficace	- 39
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente	- 4
Clôture (31/12/2012)	- 154

Sur 2012, le produit d'impôt différé reconnu en contrepartie des capitaux propres au titre des variations de valeur efficace s'élève à 12M€. La variation de juste valeur de couverture de flux de trésorerie nette d'impôt différé est négative de 65M€ sur le total des capitaux propres recyclables part du Groupe sur 2012.

En millions d'euros	Capitaux propres recyclables
Ouverture (01/01/2011)	- 71
Recyclé en résultat	- 49
Variation de valeur efficace	37
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente	5
Clôture (31/12/2011)	- 79

Sur 2011, une charge d'impôt différé de 2M€ a été reconnue en contrepartie des capitaux propres au titre des variations de valeur efficace. La variation de juste valeur de couverture de flux de trésorerie nette d'impôt différé est négative de 10M€ sur le total des capitaux propres recyclables part du Groupe sur 2011

21.3. COUVERTURE DE JUSTE VALEUR

Les éléments d'actif et de passif faisant l'objet d'une couverture de juste valeur sont comptabilisés initialement au coût amorti, puis réévalués à chaque clôture sur la base de leur juste valeur du risque couvert. La variation de valeur du risque couvert est compensée, à la part inefficace près, par les variations de valeur des instruments dérivés utilisés pour la couverture.

En millions d'euros	Écart d'évaluation au 01/01/2012	Variation de juste valeur	Reclassement (déqualification, échéance)	Écart d'évaluation au 31/12/2012
Emprunts obligataires	-544	-72	5	-610
Autres actifs financiers	5	-3	0	2
Total	**-539**	**-75**	**5**	**-608**
Instruments dérivés de couverture	330	72	18	428
Inefficacité		-3		

En millions d'euros	Écart d'évaluation au 01/01/2011	Variation de juste valeur	Reclassement (déqualification, échéance)	Écart d'évaluation au 31/12/2011
Emprunts obligataires	-209	-259	-76	-544
Autres actifs financiers	12	-6	0	5
Total	**-197**	**-265**	**-76**	**-539**
Instruments dérivés de couverture	219	254	-115	330
Inefficacité		-11		

22. DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES COMPTES CRÉDITEURS

Les dettes d'exploitation se répartissent comme suit.

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	5778	4811	967
dont dettes sur acquisition d'immo	373	364	9
Avances et acomptes reçus sur commande	472	514	-42
dont avances reçues sur cessions d'immobilisations	7	7	0
Dettes sociales	2396	2314	82
Dettes sur l'État et les collectivités	1585	1265	320
Autres dettes d'exploitation	417	500	-82
Produits constatés d'avance	1479	1307	172
Total des dettes d'exploitation	**12128**	**10711**	**1417**

L'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés provient pour 609M€ de l'entrée en vigueur de la nouvelle convention avec le STIF pour les transports en Île-de-France (voir note 3).

23. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE D'ÊTRE CÉDÉS

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Actifs détenus en vue d'être cédés	22	1
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés	24	4
Impact net au bilan	**-1**	**-3**

Les montants constatés concernent essentiellement la filiale Novatrans au sein de la branche SNCF Geodis Devant la difficulté financière constatée sur cette filiale, plusieurs scénarios ont été étudiés par le Groupe dont celui de sa cession Le 10 juillet 2012, le Groupe a reçu une offre de reprise par le groupe Charles André Transports (GCA) Après une dernière phase de négociation avec le repreneur et l'avis conforme des instances représentatives du personnel concernées, le Groupe a accepté l'offre en septembre 2012 L'opération reste suspendue à certaines conditions, notamment l'accord de l'autorité de la concurrence, conditions qui devraient être levées au plus tard fin février 2013. Les actifs et passifs de Novatrans ont été reclassés au bilan au 31 décembre 2012 en actifs et passifs détenus en vue d'être cédés conformément à la norme IFRS 5 Ils sont essentiellement constitués de créances et de dettes d'exploitation.

24. INFORMATIONS SECTORIELLES

L'activité du groupe SNCF est organisée comme indiqué dans la note 2 23.

Afin de respecter le ratio Dette nette/Marge opérationnelle cible de 4, SNCF a procédé à une augmentation des capitaux propres de Gares & Connexions de 270M€ au 1er janvier 2012

L'information sectorielle sur le résultat est la suivante:

31/12/2012

En millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter-branche	Total
Chiffre d'affaires externe	4992	12476	6520	9274	236	323		33820
Chiffre d'affaires interne	505	360	983	241	732	5285	-8106	
Chiffre d'affaires	**5497**	**12836**	**7503**	**9515**	**969**	**5608**	**-8106**	**33820**
Marge opérationnelle	**290**	**685**	**959**	**136**	**183**	**627**		**2880**
Résultat opérationnel courant	**310**	**394**	**556**	**-226**	**55**	**369**		**1458**
Résultat opérationnel	**159**	**467**	**533**	**-484**	**62**	**458**		**1196**
Dotations aux amortissements	0	-335	-395	-358	-122	-293		-1503
Variation nette des provisions	21	44	-7	-4	-6	35		82
Pertes de valeur	-152	-4	-22	-289	1	-5		-470

31/12/2011

En millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter-branche	Total
Chiffre d'affaires externe	4779	11780	6327	9208	217	333		32645
Chiffre d'affaires interne	516	543	952	219	949	5069	-8249	
Chiffre d'affaires	**5295**	**12324**	**7279**	**9427**	**1166**	**5402**	**-8249**	**32645**
Marge opérationnelle	**229**	**811**	**1020**	**237**	**175**	**548**		**3020**
Résultat opérationnel courant	**227**	**301**	**581**	**-214**	**64**	**296**		**1255**
Résultat opérationnel	**283**	**309**	**-151**	**-205**	**69**	**515**		**821**
Dotations aux amortissements	-3	-495	-439	-354	-110	-285		-1686
Variation nette des provisions	2	-15	-1	-97	0	33		-79
Pertes de valeur	-83	6	-731	-26	0	-7		-840

Seules les transactions avec RFF représentent plus de 10% du chiffre d'affaires Groupe. Elles sont essentiellement réalisées au sein de la branche SNCF Infra. Le détail de ces transactions est donné en note 33 3

Le total des actifs sectoriels se ventile de la façon suivante par branche:

31/12/2012

En millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter-branche	Total
Total des actifs sectoriels	**2423**	**8944**	**6832**	**6215**	**2865**	**5859**	**-191**	**32946**
Subventions d'investissement	-14	-3169	-97	-55	-1023	-316		-4673
Total des actifs sectoriels nets de subventions	**2409**	**5775**	**6735**	**6160**	**1842**	**5543**	**-191**	**28273**
dont								
Immobilisations (Écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et actifs financiers de concessions nets de subventions)	4	3953	5831	3851	1691	4060		19390

31/12/2011

En millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter-branche	Total
Total des actifs sectoriels	**2016**	**9231**	**6519**	**6654**	**2775**	**5668**	**-161**	**32701**
Subventions d'investissement	-19	-3619	-102	-62	-981	-322		-5104
Total des actifs sectoriels nets de subventions	**1997**	**5612**	**6417**	**6591**	**1794**	**5346**	**-161**	**27597**
dont								
Immobilisations (Écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et actifs financiers de concessions nets de subventions)	0	4281	5593	4213	1665	4109		19860

L'entrée en vigueur de la nouvelle convention signée avec le STIF traitée en application d'IFRIC 12 « Accords de concessions de services » (voir note 3) a eu pour effet de diminuer le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle de la branche SNCF Proximités pour 151 M€ sur la période Compensé par une diminution des dotations aux amortissements pour le même montant, l'impact sur la marge opérationnelle est sans conséquences sur le résultat opérationnel courant

Conformément à la norme IFRS 8 (§33), les informations relatives aux zones géographiques ne sont pas fournies en raison de leur indisponibilité et du coût excessif de leur élaboration.

Les passifs, charge d'impôts et produits et charges d'intérêts ne sont pas suivis par le principal décideur opérationnel

25. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats, la sous-traitance et les autres charges externes se décomposent comme suit:

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Sous-traitance	-5706	-5395	-311
Péages[1]	-3974	-3817	-157
Autres achats et charges externes	-7107	-6740	-367
Achats et charges externes	**-16787**	**-15952**	**-835**

[1] Péages facturés par RFF et par Eurotunnel

26. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

Au 31 décembre 2012, les charges de personnel et effectifs sont les suivants

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Salaires	-13 009	-12 425	-584
Autres avantages du personnel	42	46	-5
Participation des salariés	-31	-33	2
Personnel détaché et intérimaire	-161	-191	30
Charges de personnel	**-13 160**	**-12 603**	**-557**
Effectif moyen équivalent temps plein	**249 343**	**245 090**	**4 253**

L'augmentation des charges de personnel en 2012, porte essentiellement sur la branche SNCF Proximités pour 327 M€ Cette variation est principalement due à

— des effets périmètre, notamment l'acquisition de Keolis Transit America pour 35 M€,

— une croissance de Keolis en Suède pour 41 M€, en Grande-Bretagne pour 35 M€ et en France pour 127 M€

L'effet de désactualisation des engagements envers le personnel au passif est enregistré en résultat financier sur la ligne coût financier des avantages du personnel (voir note 17)

27. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Au 31 décembre 2012, la charge d'amortissement nette des reprises de subventions est impactée à la baisse pour 151 M€ par l'entrée en vigueur de la nouvelle convention signée avec le STIF (voir note 3).

Elle se compose de la manière suivante :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Dotations aux amortissements	-1978	-2055	77
Quote-part de subvention	475	369	106
Dotations aux amortissements nettes de subventions	**-1503**	**-1686**	**183**

Les dotations aux amortissements concernent:

— les immobilisations incorporelles pour 212 M€ (213 M€ en 2011) ;

— les immobilisations corporelles pour 1 766 M€ (1 842 M€ en 2011).

28. PERTES DE VALEUR

Les hypothèses et les UGT retenues sont présentées en note 8.

Les impacts au compte de résultat sont les suivants :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	-194	-899	706
Écarts d'acquisition	-296	-3	-292
Provision pour risques et charges	19	62	-44
Pertes de valeur	**-470**	**-840**	**370**

28.1. SNCF GEODIS – OFFRE GLOBALE

Les résultats réalisés sur l'UGT Offre Globale sont inférieurs aux attentes, notamment du fait d'un contexte économique mondial très dégradé, en particulier dans la zone Euro où cette UGT réalise 70% de son chiffre d'affaires. Les tests de perte de valeur réalisés ont abouti à une dépréciation de l'UGT de 300 M€ au 31 décembre 2012 dont 279 M€ sur l'écart d'acquisition et 21 M€ sur les clientèles et les marques parmi les immobilisations incorporelles. Les hypothèses retenues sont présentées en note 8.

28.2. SNCF INFRASTRUCTURE – MAINTENANCE ET TRAVAUX

La perte de valeur constatée sur l'infrastructure SNCF au 31 décembre 2011 se monte à 83 M€. Du fait de l'absence de visibilité à long terme constatée sur l'UGT Infrastructure, les actifs de cette UGT continuent d'être dépréciés à 100%. Une perte de valeur complémentaire nette de 152 M€ a été enregistrée sur 2012 dont 46 M€ sur le matériel roulant À la clôture toutes les catégories d'immobilisation de cette UGT sont dépréciées à 100%

28.3. SNCF GEODIS – FRET SNCF FERROVIAIRE

Au sein de la branche SNCF Geodis, l'activité de Fret SNCF est découpée en quatre UGT pour refléter la nouvelle organisation mise en place dans le cadre du schéma directeur rendu public en septembre 2009 et mis en œuvre au premier semestre 2010. L'entreprise a appliqué une dépréciation pour le matériel roulant suivant l'utilisation qui en est faite:

— si le matériel est sans affectation ou si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie négatifs:
– dépréciation à 100% du matériel roulant n'ayant pas de valeur de marché,
– dépréciation de la valeur nette comptable à la valeur de marché si cette dernière est inférieure;
— si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie positifs, le matériel roulant n'est pas déprécié.

Du fait de l'absence d'amélioration constatée sur l'UGT Fret Ferroviaire, les actifs continuent d'être dépréciés. Cependant sur l'exercice 2012, une reprise nette de perte de valeur est constatée pour 17 M€ du fait de sorties d'actifs dépréciés plus importantes que les nouvelles dépréciations Au 31 décembre 2011, la charge nette est de 12 M€.

À ce stade, le Groupe considère que ce niveau de dépréciation constitue sa meilleure estimation des pertes de valeur à constater.

Par ailleurs, le stock de pièces de rechange du matériel de Fret SNCF a été déprécié à hauteur de 70% de sa valeur, soit 33 M€ (33 M€ au 31 décembre 2011).

28.4. SNCF VOYAGES – TGV FRANCE ET EUROPE (À L'EXCEPTION D'EUROSTAR)
Au 31 décembre 2011, la réalisation d'un test de valorisation des actifs TGV après prise en compte, notamment, des nouvelles conditions d'exploitation, a conclu à la dépréciation des actifs de l'UGT TGV France et Europe (à l'exclusion d'Eurostar) à hauteur de 700M€. Les hypothèses retenues sont présentées en note 8.

28.5. SNCF GEODIS – TRANSPORT MULTIMODAL/ TRANSPORTEURS FERROVIAIRES
Au 31 décembre 2011, une perte de valeur de 20M€ a été constatée sur l'UGT Transporteurs ferroviaires, dont 3M€ sur l'écart d'acquisition affecté à cette UGT

29. RÉSULTAT DE CESSION D'ACTIFS

Les cessions d'actifs ont eu les impacts suivants en résultat :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Cession d'actifs incorporels	-4	21	-26
Cession d'actifs corporels	131	272	-140
Cession d'actifs financiers	79	0	79
Résultat de cession d'actifs	**206**	**293**	**-87**

Au 31 décembre 2012, les résultats de cession d'actifs corporels sont principalement liés à des cessions de différents ensembles et biens immobiliers réalisées par l'EPIC

Au 31 décembre 2011, les résultats de cession d'actifs corporels concernent essentiellement la cession de baux à constructions à des entreprises sociales pour l'habitat (ESH) pour 56M€ et l'externalisation de la plus-value réalisée sur la cession du terrain de Saussure pour 62M€.

30. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net est constitué de la façon suivante

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Résultat de juste valeur et couverture	-8	7	-15
Charges d'intérêts	-293	-271	-22
Autres charges et produits financiers	-7	-30	23
Coût de l'endettement financier net et autres	**-308**	**-294**	**-14**

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Charges financières	-1 115	-949	-166
Produits financiers	807	656	152
Coût de l'endettement financier net et autres	**-308**	**-294**	**-14**

Le résultat de juste valeur et couverture enregistre les résultats sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat, la part inefficace des couvertures et la variation de juste valeur des dettes en option juste valeur.

31. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

31.1. ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPÔT

31.1.1. Impôt en compte de résultat

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
(Charge)/produit d'impôt courant	-434	-353	-82
(Charge)/produit d'impôt différé	97	57	39
Total	**-338**	**-295**	**-43**

Au 31 décembre 2012, la variation de la charge d'impôt courant s'explique principalement par :

— une augmentation de 45M€ au titre de la taxe sur le résultat des entreprises ferroviaires qui s'élève à 200M€ au 31 décembre 2012 contre 155M€ au 31 décembre 2011 (voir note 11.2.3) ; cette taxe a un effet négatif dans la preuve d'impôt sur la ligne «Différentiel de taux et crédits d'impôt» de 131 M€ sur 2012 (102M€ sur 2011) ;

— une incidence de 40M€ (116M€ sur 2011) sur la charge d'impôt sur les sociétés au titre des nouvelles modalités de calcul de l'impôt en France fixées par les Lois de Finance rectificatives qui plafonnent le montant de déficits fiscaux imputable sur les bénéfices fiscaux imposables à 50% en 2012 et 60% en 2011 (voir ci-dessous).

L'article 2 de la loi de finances rectificative pour 2011 aménage, pour la détermination du résultat fiscal des exercices clos à compter du 21 septembre 2011, les mécanismes de report en avant et en arrière des déficits subis par les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés S'agissant du report en avant des déficits, l'imputation de déficits antérieurs sur le bénéfice constaté au titre d'un exercice n'est dorénavant possible qu'à hauteur d'un plafond égal à 1M€ majoré d'un montant de 60% du bénéfice imposable de l'exercice excédant cette première limite. La fraction de déficit non admise en déduction du bénéfice du fait de l'application de ces dispositions demeure imputable dans les mêmes conditions sur les exercices suivants, sans limitation dans le temps.

La loi de finances rectificative (LFR) pour 2012 et la loi de finances pour 2013 prévoient les nouvelles dispositions suivantes .

— le pourcentage de bénéfice imposable excédant le plafond de 1M€ sur lequel des déficits reportables peuvent être imputés est ramené de 60% à 50%. Il en résulte une charge d'impôt supplémentaire de 40M€ sur l'exercice 2012 ;

— seules 85% des charges financières nettes obtenues suivant un calcul défini par la LFR sont déductibles du résultat imposable pour les exercices 2012 et 2013. Le taux passe à 75% à partir de 2014. L'impact est peu significatif sur 2012 ;

— il est créé une contribution additionnelle à l'impôt sur les sociétés de 3% sur les dividendes versés en dehors du groupe d'intégration fiscale à compter du 1er août 2012. L'impact est peu significatif sur 2012. À compter de 2013, un alourdissement de la charge d'impôt courant est prévisible pour tout dividende versé par le Groupe en dehors de ses périmètres d'intégration fiscale français ;

— un Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) est créé pour financer et améliorer la compétitivité des entreprises françaises et entré en vigueur à compter du 1er janvier 2013.

31.1.2. Impôt en résultat global

Sur 2012, le produit d'impôt différé reconnu sur les autres éléments de résultat global est de 12M€ et concerne principalement les variations de valeur des couvertures efficaces de flux de trésorerie. En 2011, la charge d'impôt différé sur les autres éléments de résultat global est de 2M€ et concerne principalement les variations de valeur des couvertures efficaces de flux de trésorerie.

31.2. PREUVE D'IMPÔT

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net de l'exercice	**407**	**150**
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-12	4
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	-21
Impôt sur les sociétés	-338	-295
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**757**	**463**
Taux d'IS applicable en France	34,43%	34,43%
Impôt théorique	**-261**	**-159**
Différences permanentes	-192	-1
Activation de déficits antérieurs	246	1
Déficits et différences temporelles de la période non activés	-8	-35
Dépréciation d'impôts différés antérieurement activés	0	0
Utilisation de déficits ou différences temporelles non activées antérieurement	-1	-17
Différentiel de taux et crédits d'impôts	-123	-84
Ajustements sur exercices antérieurs	0	0
Effets des changements de taux	-1	0
Impôt comptabilisé	**-338**	**-295**
Taux d'impôt effectif	**44,65%**	**63,81%**

31.3. ACTIFS D'IMPÔT NON CONSTATÉS

Depuis le 1er juillet 1988, la SNCF a opté pour le régime de l'intégration fiscale. Au 31 décembre 2012, les filiales intégrées fiscalement déclarées sont au nombre de 258. Les principales sont : SNCF Participations et Ermewa Ferroviaire et un certain nombre de filiales françaises Geodis.

Les reports déficitaires du Groupe au 31 décembre 2012 s'élèvent à 5,0 milliards d'euros, contre 5,4 milliards d'euros au 31 décembre 2011 Le montant des actifs d'impôt non reconnus à cette même date s'élève à 2,7 milliards d'euros (3,0 milliards d'euros au 31 décembre 2011).

En millions d'euros	31/12/2011	Résultat	Capitaux propres	Reclassement	Variation de périmètre et change	31/12/2012
Reports déficitaires	**1734**	**-127**	**22**	**0**	**-10**	**1619**
Avantages du personnel	402	-11	0	1	0	392
Différences de valeur sur les immobilisations	-264	80	153	0	-2	-33
Location financement	-37	7	1	0	0	-29
Provisions réglementées	-92	-10	0	0	0	-103
Instruments financiers	156	5	-130	0	0	31
Réévaluation d'actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises	-283	29	0	0	0	-254
Résultats internes	94	0	0	0	0	94
Total retraitements de consolidation	**-24**	**99**	**25**	**0**	**-1**	**98**
Provisions non déductibles et autres différences fiscales	**1997**	**-174**	**-22**	**-1**	**3**	**1803**
Impôts différés non reconnus	**-3031**	**299**	**-10**	**0**	**4**	**-2739**
Impôts différés nets reconnus	**675**	**97**	**14**	**-1**	**-4**	**782**
Impôts différés actif	1112					1009
Impôts différés passif	437					227
Impôts différés nets au bilan	**675**					**782**

32. ENGAGEMENTS HORS BILAN

		31/12/2012				31/12/2011
			Montant des engagements par période			
Engagements reçus (en M€)		**Engagement total**	**À moins d'un an**	**De 1 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**Engagement total**
Engagements liés au financement		**1058**	**469**	**587**	**2**	**2185**
Sûretés personnelles	(4)	87	48	37	2	1121
Sûretés réelles		0	0	0	0	25
Lignes de crédit confirmées non utilisées	(8)	971	421	550	0	1039
Engagements liés aux activités opérationnelles		**5450**	**1581**	**3217**	**653**	**4901**
Engagements de financement d'investissements pour l'exploitation de matériel ferroviaire	(1)	2694	806	1748	140	3115
Engagements de financement d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire		446	75	366	5	532
Promesses de vente immobilière		95	95	0	0	107
Garanties opérationnelles	(4)	1025	310	695	19	0
Contrats de location simple mobilier	(6)	426	197	211	19	428
Contrats de location simple immobilier	(6)	760	94	196	470	717
Engagements liés aux contrats d'achats d'exploitation et d'immobilisations		4	3	1	1	2
Engagements liés au périmètre consolidé		**94**	**65**	**28**	**1**	**171**
Garanties de passif		94	65	28	1	171
Clause de retour à meilleure fortune sur abandon de créances financières		1	0	1	0	0
Autres engagements reçus		**13**	**9**	**2**	**2**	**21**
Total engagements reçus		**6616**	**2124**	**3834**	**658**	**7278**

		31/12/2012				31/12/2011
			Montant des engagements par période			
Engagements donnés (en M€)		**Engagement total**	**À moins d'un an**	**De 1 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**Engagement total**
Engagements liés au financement		**1901**	**91**	**210**	**1599**	**2014**
Sûretés personnelles	(3)	329	79	138	112	491
Sûretés personnelles Cautions données au titre des prêts souscrits par le personnel	(5)	1073	10	52	1011	1042
Sûretés réelles	(7)	483	2	5	476	482
Lignes de crédit confirmées non utilisées		15	0	15	0	0
Engagements liés aux activités opérationnelles		**12602**	**4288**	**7101**	**1213**	**11730**
Engagements d'investissement pour l'exploitation de matériel ferroviaire	(1)	6432	1888	4050	494	6133
Engagements d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire	(11)	1242	313	892	36	812
Promesses de vente immobilière		140	136	4	0	174
Garanties opérationnelles	(12)	538	290	168	79	334
Cautions douanes (activité Geodis)		160	127	4	29	178
Contrats de location simple mobilier	(6)	1486	433	833	220	1536
Contrats de location simple . immobilier	(6)	1549	369	830	350	1310
Engagements liés aux contrats d'achats d'exploitation et d'immobilisations	(2)	613	313	296	4	778
Engagements fermes d'achats de matières premières (électricité, gazole)	(10)	442	418	24	0	474
Engagements liés au périmètre consolidé		**847**	**39**	**2**	**807**	**610**
Engagements portant sur les titres (contrats d'options)	(9)	797	0	0	797	553
Autres engagements liés au périmètre consolidé		51	39	2	10	57
Autres engagements donnés		**52**	**17**	**34**	**1**	**73**
Total engagements donnés		**15402**	**4434**	**7347**	**3620**	**14427**

(1) Les engagements donnés concernent les investissements convenus avec les constructeurs de matériel roulant et les Autorités Organisatrices de transport pour la mise en service future de matériel ferroviaire La diminution nette constatée s'explique par des investissements réalisés sur la période supérieurs aux nouveaux engagements souscrits Au titre de ces engagements, la provision pour risque sur commandes fermes de matériel du Fret est nulle à la clôture (voir note 18) Les engagements reçus correspondent aux financements d'investissement à recevoir des Régions sur le matériel roulant commandé Ils diminuent principalement du fait de la réalisation des investissements commandés par les régions notamment sur des TER L'augmentation des engagements donnés provient pour l'essentiel de la commande de nouvelles rames TGV[8] Elle est atténuée par des investissements effectués sur la période pour 361 M€ dans des rames TGV2N2, 307 M€ dans des rames Transilien, 259 M€ dans des TER et 115 M€ dans les Intercités. Par ailleurs, les engagements au titre de la maintenance et de la révision des matériels diminuent de 103 M€

(2) Les autres engagements d'achats d'exploitation donnés diminuent de 165 M€ Dans ces engagements figurent les engagements d'achats d'accès aux rails et stations qui ont diminué de 186 M€ du fait de l'écoulement du temps.

(3) Les sûretés données concernent pour 24 M€ (38 M€ en 2011) des garanties accordées par SNCF sur les emprunts bancaires SOFIAP

(4) Les sûretés personnelles reçues concernaient pour 953 M€ au 31 décembre 2011 des garanties bancaires à première demande prises auprès des fournisseurs de l'entreprise Ces garanties ont été reclassées sur la ligne « garanties opérationnelles » et s'élèvent à 1025 M€ au 31 décembre 2012 La contre garantie solidaire et à première demande accordée à SNCF au titre des emprunts accordés à la SOFIAP reste parmi les sûretés personnelles pour 24 M€ (38 M€ au 31 décembre 2011), strict reflet des sûretés données

(5) Il s'agit de l'encours total des cautions accordées par SNCF dans le cadre de prêts immobiliers souscrits par son personnel Statistiquement, le montant des appels en garantie est très faible

(6) Les contrats de locations simples mobiliers et immobiliers donnés augmentent de 189 M€ du fait principalement de la prise à bail de nouveaux bâtiments notamment dans la perspective de la création du campus SNCF à Saint-Denis Les contrats de locations simples mobiliers et immobiliers reçus augmentent de 41 M€ au titre de nouveaux contrats

(7) Parmi les sûretés réelles figurent
– le nantissement des titres du Groupe Ermewa pour 108 M€ (108 M€ au 31 décembre 2011),
– le nantissement des titres NTV pour 84 M€ (84 M€ au 31 décembre 2011) en garantie de la solvabilité de NTV au profit de ses créditeurs jusqu'au remboursement des financements mis en place,
– l'hypothèque de matériel de transport pour 268 M€ (262 M€ au 31 décembre 2011) en garantie d'emprunts

(8) Sur les lignes de crédit non utilisées, voir note 21 1 5

(9) Les options d'achat ou de cession de titres de participation correspondent en grande partie à l'option de vente de leurs actions accordée par le Groupe à ses partenaires dans la coentreprise EIL

(10) La diminution des engagements d'achat de matières premières est liée à la baisse des prix d'achat d'électricité

(11) La hausse de l'engagement sur le projet d'accessibilité en gares impacte les engagements d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire pour 200 M€ Par ailleurs une augmentation de 178 M€ est liée chez Transilien à la nouvelle convention signée avec le STIF (voir note 3)

(12) Les garanties opérationnelles évoluent de 108 M€ en relation principalement avec la garantie portée par la filiale australienne du groupe KEOLIS pour le Tramway de Melbourne

32 1. OPÉRATIONS DE LOCATION

SNCF EPIC a réalisé des opérations qui prennent la forme d'une location, mais qui n'en sont pas en substance. Ces opérations consistent :

— à donner en location des actifs technologiques constitués sous la forme d'un réseau à un bailleur américain, lequel les redonne immédiatement en location à SNCF EPIC pour une durée de 16 ans maximum Les actifs concernés sont constitués de l'ensemble des équipements de vente et de réservation de billets de SNCF EPIC , ou

— à vendre du matériel roulant (voitures Corail TEOZ, rames TGV… mises en service ou à livrer…) à un investisseur qui les donne immédiatement en location à SNCF EPIC pour une durée déterminée allant de 4 à 25 ans suivant les contrats;

— à donner en location du matériel roulant à un bailleur américain pour une longue durée d'environ 40 ans, lequel les redonne immédiatement en sous-location à SNCF EPIC pour une durée de 20 ans.

Dans certains cas, le bailleur est constitué sous la forme d'une entité spécialement créée pour l'opération, qui ne peut agir autrement que dans le but de cette opération et qui est fiscalement transparente.

Durant toute la durée de la sous-location (16 ans) ou de la location (4 à 25 ans), l'ensemble des flux payés ou reçus dans le cadre du *lease* s'équilibrent et n'ont pas de répercussion sur les comptes hormis la constatation du bénéfice net sur l'exercice de réalisation de l'opération (voir note 2 11). Ce bénéfice correspond à la rétrocession d'une partie du report d'impôt obtenu par l'investisseur. L'actif vendu ou loué est maintenu au bilan du Groupe.

À l'issue de la période de location ou de sous-location, SNCF EPIC peut choisir entre plusieurs options suivant les types d'opération:

— exercer une option d'achat à un prix prédéterminé, qui n'affecte pas le bénéfice initial;

— laisser le matériel au bailleur qui l'exploitera ensuite pour son propre compte;

— laisser le matériel au bailleur, pour lequel SNCF EPIC sera alors agent de la vente de ces matériels sur le marché, en lui garantissant un prix de vente au moins égal au montant de l'option d'achat,

— revendre le matériel pour le compte du bailleur en profitant d'une commission de revente.

L'usage, le remplacement, le fonctionnement ou la définition des actifs n'est en rien affecté. Les risques supportés par SNCF EPIC se limitent à ceux liés à la propriété du matériel et à ceux engendrés par la législation française et, selon les cas, aux risques de contrepartie couverts par des contrats de collatéralisation.

32.2 KEOLIS

À la suite des opérations de recomposition du capital de Keolis (voir note 3), les engagements suivants qui existaient au 31 décembre 2011 ont disparu

— les engagements relatifs aux modalités de transfert ou de cession des titres Groupe Keolis SAS (anciennement Kuvera Développement), notamment l'inaliénabilité des titres de Kebexa Participations et de Groupe Keolis SAS ainsi que les promesses de vente et d'achat croisées des titres Groupe Keolis SAS;

— les engagements relatifs aux distributions de dividendes;

— les engagements relatifs aux relations avec les managers.

Seuls demeurent les nantissements suivants donnés au profit des établissements financiers en garantie du contrat de crédit signé le 24 mai 2007 entre Groupe Keolis SAS, sa filiale Keolis et un consortium de banques et modifié à plusieurs reprises par voie d'avenants, dont le dernier date du 28 septembre 2011, portant sur un prêt amortissable d'un montant initial en principal de 395 M€ et une ouverture de crédits renouvelables pour un montant total maximum de 200 M€

— nantissement par Groupe Keolis SAS de ses comptes bancaires;

— nantissement par Groupe Keolis SAS des titres Keolis,

— nantissement par Keolis des titres Keolis UK.

32.3 TRANSFERT D'ACTIFS FINANCIERS

Sur le mois de décembre 2012, le Groupe a procédé à un transfert d'actifs financiers qui a consisté en la cession de créances à un fonds commun de titrisation dans lequel SNCF ne détient aucune participation. L'actionnaire du fonds est indépendant du groupe SNCF tout comme les membres du Conseil d'administration Le Groupe n'intervient pas dans la désignation de ces membres

Les créances cédées sont gérées et recouvrées de façon indépendante, sans intervention quelconque du groupe SNCF Les risques de crédit et de retard de paiement sont transférés au fonds ainsi que les avantages attachés aux créances, le Groupe ne pouvant plus perçevoir les paiements futurs attendus ni utiliser cette créance comme moyen de paiement d'une de ses dettes. Du fait des caractéristiques des créances cédées qui sont certaines, irrévocables et non compensables dès avant leur cession, le risque de dilution n'existe pas. La créance étant en euro et cédée en euro, il n'y a pas de risque de change.

Le Groupe ne contrôle pas en substance le fonds et lui a transféré les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie ainsi que la quasi-totalité des risques et des avantages des créances cédées. Par conséquent, le fonds n'est pas consolidé et les créances sont sorties du bilan. Par ailleurs, le Groupe ne conserve aucun engagement ni n'assume aucun nouvel engagement au titre de ces créances.

L'opération s'est principalement traduite par un encaissement net de trésorerie et une diminution de l'endettement financier net de 946 M€. L'opération ne fait pas apparaître d'autre variation dans l'état de situation financière car les créances sont nées et cédées sur le même exercice 2012.

33. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La SNCF, en tant qu'établissement public à caractère industriel et commercial dont le capital est intégralement détenu par l'État français (*via* l'Agence des Participations de l'État), est liée, au sens de la norme IAS 24 « Informations relatives aux parties liées », avec la totalité des entreprises et entités contrôlées par l'État français.

Les informations à fournir sur les transactions individuellement ou collectivement notables concernent les parties liées suivantes :

— l'État, pour toutes les relations entretenues avec lui en tant qu'actionnaire ; a contrario, les impôts prélevés dans les règles de droit commun sont exclus du champ de nos parties liées,

— les autorités organisatrices de transport ;

— RFF ;

— les sociétés HLM du Groupe ICF.

Les sociétés du Groupe autres que la maison mère ne réalisent pas d'opérations significatives avec des parties liées.

33.1 TRANSACTIONS MENÉES AVEC L'ÉTAT

Les informations retracées ci-dessous sont celles relatives aux opérations menées avec l'État, au sens des ministères, des administrations centrales et des autorités organisatrices de transport, qui sortent du régime de droit commun.

33.1.1 Concours publics

Les concours publics apportés au Groupe SNCF par l'État et les collectivités sont présentés dans le tableau suivant.

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Subventions d'exploitation reçues	42	49
Total État (central)	**42**	**49**

33.1.2 Subventions encaissées et rémunération des accords de concession de services

Le groupe SNCF perçoit des subventions d'investissement sous la forme de financement par des tiers, principalement des collectivités territoriales, notamment pour le matériel roulant. Les subventions d'investissement sont comptabilisées au bilan en diminution de l'actif subventionné. Celles qui se rapportent aux immobilisations corporelles et incorporelles sont constatées en résultat sur la ligne dotation aux amortissements en fonction de la durée de vie économique estimée des biens correspondants.

Dans le cadre des accords de concession de services avec les autorités organisatrices, le Groupe perçoit des rémunérations sous formes de subventions et/ou de contributions. Dans les deux cas, ces rémunérations sont considérées comme une modalité de règlement des actifs financiers de concession qu'elles viennent diminuer au bilan

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Encaissements sur actifs financiers de concession	495	232
Subventions d'investissement sur immobilisations corporelles et incorporelles	206	326
Total régions	**700**	**558**

Les prestations avec les autorités organisatrices de transport (Régions et STIF) comptabilisées en chiffre d'affaires se montent à 3816 M€ pour l'année 2012 contre 3781 M€ en 2011. Celles qui concernent l'État en tant qu'autorité organisatrice des Trains d'Équilibre du Territoire s'élèvent à 305 M€, contre 208 M€. Ces prestations incluent 79 M€ de produits d'intérêt sur actifs financiers de concession (9 M€ au 31 décembre 2011).

33.2 TRANSACTIONS RÉALISÉES AVEC D'AUTRES ENTREPRISES PUBLIQUES

Les transactions réalisées par le groupe SNCF avec d'autres entreprises publiques (EDF, France Télécom, La Poste. .) sont toutes réalisées à des conditions de marché, à l'exception de celles réalisées de gré à gré avec RFF, pour qui SNCF reste à l'heure actuelle un des principaux clients.

Toutes les autres opérations réalisées par le Groupe avec des parties liées sont conclues à des conditions normales.

33.2.1 Soldes au bilan

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Créances nettes sur RFF[1]	442	427
Dettes RFF	494	235
Bilan RFF	**-52**	**192**

[1] Soldes au bilan hors créance financière présentée séparément à l'actif du bilan

33.2.2 Produits et charges

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires réalisé avec RFF	5182	4668
Péages payés sur le réseau ferroviaire français[1]	3341	3187
Chiffre d'affaires net des péages	**1841**	**1481**

[1] Dont 3127 M€ réglés directement à RFF (2979 M€ au 31 Décembre 2011) et 214 M€ *via* l'intermédiaire du STIF (208 M€ au 31 Décembre 2011)

S'agissant de transactions entre parties liées dépendantes de l'État, le risque de crédit est considéré comme inexistant. Aucune créance douteuse n'est identifiée.

33.3 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES SOCIALES POUR L'HABITAT (ESH) DU GROUPE ICF

33.3.1 Soldes au bilan

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Actifs financiers courants	10	10
Actifs financiers non courants	345	355
Passifs financiers courants	6	41
Passifs financiers non courants	0	0
Bilan Parties liées	**349**	**324**

Les actifs financiers non courants sont constitués principalement par les prêts liés à l'effort constructions accordés par SNCF et par ICF aux filiales ESH, et par les titres de participation des filiales ESH. Ces derniers s'élèvent à 145 M€ et sont inclus dans les actifs disponibles à la vente (voir note 9. Actifs financiers). Les passifs financiers correspondent aux placements effectués par les filiales ESH chez ICF.

33.3.2 Produits et charges

Les transactions avec les ESH ne sont pas significatives au compte de résultat.

33.4 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les transactions avec les entreprises associées ne sont pas significatives.

34. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants du Groupe sont les membres du comité exécutif du groupe SNCF. Leur rémunération imposable cumulée s'élève à :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Nombre de dirigeants concernés	17	16	1
Nombre de dirigeants moyen sur l'année	17	15	2
Rémunération totale en M€	**6**	**5**	**1**

35. LITIGES

Le Groupe est impliqué dans plusieurs procédures juridiques et contentieuses non résolues dans le cadre de ses activités courantes. Les charges qui pourraient en résulter font l'objet de provisions quand elles sont probables et qu'elles peuvent être raisonnablement soit quantifiées, soit estimées.

Une enquête a été menée par l'Autorité de la concurrence sur Fret SNCF. Une première notification a été reçue le 28 juillet 2011 avec un certain nombre de griefs tous rejetés en réponse par Fret SNCF principalement au motif que l'atteinte à la concurrence n'est jamais établie En mars 2012, les rapporteurs ont transmis un rapport définitif au collège de l'Autorité de la concurrence maintenant les griefs initiaux La SNCF y a répondu juridiquement le 28 mai 2012 en les contestant tous. Elle insiste sur le caractère infondé des griefs et l'absence d'atteinte à la concurrence L'audience devant le collège de l'Autorité de la concurrence s'est déroulée le 7 septembre 2012 et la décision a été rendue le 18 décembre 2012 Huit griefs sur les treize initiaux ont été écartés, l'Autorité considérant que les pratiques visées n'étaient pas établies. Pour quatre des cinq griefs retenus, la SNCF est condamnée à une amende de 61 M€ pour avoir mis en œuvre plusieurs pratiques ayant entravé ou retardé l'entrée de nouveaux opérateurs sur le marché du Transport Ferroviaire de Marchandises Cette amende a été comptabilisée en charges sur l'exercice 2012 sur la ligne «Achats et charges externes» au sein de la marge opérationnelle. Concernant le dernier grief, l'Autorité a prononcé une injonction au titre de la politique tarifaire de Fret et imposé que certaines mesures, notamment comptables et commerciales, soient mises en œuvre et effectives à l'issue d'une période de trois ans afin d'objectiver cette politique En janvier 2013, le Groupe a déposé un recours auprès de l'Autorité de la concurrence sur l'ensemble des griefs notifiés.

36. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture significatif.

37. PÉRIMÈTRE

37.1 NOMBRE DE SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le nombre de sociétés consolidées par le groupe SNCF se détaille comme suit :

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Sociétés intégrées globalement	812	820	-8
Sociétés intégrées proportionnellement	46	46	0
Sociétés mises en équivalence	65	57	8
Périmètre total	**923**	**923**	**0**

37.2 PÉRIMÈTRE DÉTAILLÉ

Méthodes de consolidation :

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

ME Mise en équivalence

NC · Non consolidée

F : Société absorbée par une autre société du Groupe

Pourcentage d'intérêt · part détenue dans le capital par l'entreprise consolidante dans l'entreprise consolidée directement ou indirectement.

Pourcentage de contrôle . pourcentage de droit de vote dont dispose l'entreprise consolidante dans l'entreprise consolidée directement ou indirectement.

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
SOCIÉTÉ MÈRE						
SNCF – FC S&F (hors DFT-FM)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF VOYAGES						
ALLEO	ALLEMAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Artesia	FRANCE	NC	0	0	50,00	50,00
Avancial	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CRM Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Elipsos	ESPAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Eurostar Express Limited	GRANDE-BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar Group	GRANDE-BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International SA	FRANCE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Eurostar International SPRL	BELGIQUE	IP	55,00	55,00	55,00	55,00
Expretio	CANADA	IP	35,00	35,00	35,00	35,00
Findworks Technologies	FRANCE	IG	83,98	83,98	83,98	83,98
Findworks Technologies Hungary	HONGRIE	IG	96,00	80,62	96,00	80,62
French Rail Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
French Railways Ltd (FRL)	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Hexatourisme	FRANCE	IP	45,00	45,00	0	0
IDTGV	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Intercapital Regional Rail Ltd	GRANDE-BRETAGNE	ME	35,00	35,00	35,00	35,00
L'Agence Voyages-sncf.com	FRANCE	IG	50,10	50,10	50,10	50,10
Lyria	FRANCE	IP	74,00	74,00	74,00	74,00
NTV	ITALIE	ME	20,00	20,00	20,00	20,00
Rail Distribution Systems	FRANCE	IG	88,00	88,00	88,00	88,00
Rail Europe Benelux	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Espana	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Group Limited	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Inc	ÉTATS-UNIS	IG	88,00	88,00	88,00	88,00
Rail Europe Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Limited	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Europe Suisse	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail Holding AG	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
Rail Solutions SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
RailLink bv	PAYS-BAS	ME	25,00	25,00	25,00	25,00
Railteam bv	PAYS-BAS	ME	25,00	25,00	25,00	25,00
RE 4A	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
RENFE-SNCF	ESPAGNE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
SNCF Voyages Belgique	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	0	0
SNCF Voyages Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	0	0
Speed	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SVD SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SVI srl	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Thalys International	BELGIQUE	IP	62,00	62,00	62,00	62,00
Transmanche Night Travel Ltd (TNTL)	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VFE e-commerce	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Voyages-SNCF.com	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VSC Technologies	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
WBCP Development Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Westbahn Management Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
Westeam Gmbh	AUTRICHE	IP	35,00	35,00	26,00	26,00
SNCF PROXIMITÉS						
Aerobag	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Aerolignes	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Aerolis	FRANCE	IG	50,10	34,89	50,10	28,32
Aéroport Angers Marce	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Aéroport de Troyes Barberey	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Aerosat	FRANCE	IG	85,00	59,20	85,00	48,05
Airelle	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
ALPHAMECA	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Athis Cars	FRANCE	IG	99,45	69,26	99,45	56,22
Autobus de Genval	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autobus Dony	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autobus Dujardin	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autobus Lienard	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autobussen Monserez-Verhenne	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autocars Charnière Fils	FRANCE	F	0	0	99,50	56,25
Autocars Delion SAS	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autocars Jean Vandermeersch	BELGIQUE	NC	0	0	100,00	56,53
Autocars Planche	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Autocars Valenciennois	FRANCE	IG	96,32	67,08	96,00	54,27
Belbus	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Bus Immo	BELGIQUE	NC	0	0	100,00	56,53
CTCOP	FRANCE	IP	50,00	34,82	50,00	28,27
Caennaise de Services	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Canal TP	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cardona-Deltenre	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cariane Internationale Développement	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cariane Littoral	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cariane Multimodal International	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cars de Bordeaux	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cars Planche	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Cie Tpts Méditerranéens	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,50	56,25
CINTRA	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
CINTRAL	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
City Trafik	DANEMARK	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Citypendeln	SUÈDE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Compagnie du Blanc Argent	FRANCE	IG	99,41	69,23	99,41	56,20
CSG Commuter Security	SUÈDE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Devillairs	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,92	56,48
Drop & go EURL	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Easybus	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia (holding)	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia Concessions	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia SEM Roubaix	FRANCE	IP	50,00	34,82	0	0
Effia Stationnement et Mobilité	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
EFFIA Stationnement Grenoble	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia stationnement Lille	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia stationnement Lyon	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
EFFIA Synergies	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Effia Transport	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Eitebe	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Entreprise Charles Caron	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Établissement *Via* Autoroute	FRANCE	NC	0	0	100,00	53,53
Etasse Voyages	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Eurobahn Verkers Services Gmbh	ALLEMAGNE	NC	0	0	100,00	56,53
Eurobus Holding	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	90,02	56,53
Eurobussing Airport	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Eurobussing Brussels	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Eurobussing Wallonie	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
First/Keolis Holdings Limited	GRANDE-BRETAGNE	IP	45,00	31,34	25,44	25,44
First/Keolis Transpennine	GRANDE-BRETAGNE	IP	45,00	31,34	25,44	25,44
First/Keolis Transpennine Holding Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IP	45,00	31,34	25,44	25,44
Fjord1 Partner AS	NORVÈGE	IG	51,00	35,52	51,00	28,83
Flanders Bus	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Flanders Coach Group	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Garage du Perron	BELGIQUE	IG	99,73	69,45	99,73	56,38
Garrel et Navarre	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Gep Vidal	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,98	56,52
Gie Orset	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Gino Tours	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Govia	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	35,00	19,79
Groupe Orléans Express	CANADA	IG	100,00	69,64	75,00	42,40
Heyerick	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Institut Keolis	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Interhone	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Intrabus Orly	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Itiremia	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Jobard et C^{ie}	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Joye	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
KDR Gold Coast PTY LTD	AUSTRALIE	IG	51,00	35,52	51,00	28,83
KDR Victoria Pty Ltd	AUSTRALIE	IG	51,00	35,52	51,00	28,83
Keolis	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Abbeville	FRANCE	IG	99,02	68,96	99,02	55,98
Keolis Agen	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Aix-les-Bains	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Alençon	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis America Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Amiens	FRANCE	IG	100,00	69,64	0	0
Keolis Angers	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Arles	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Armor	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Arras	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,40	56,19
Keolis Artois	FRANCE	IG	99,99	69,64	99,99	56,53
Keolis Atlantique	FRANCE	IG	99,99	69,64	99,99	56,53
Keolis Auch	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Aude	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Australie Pty	AUSTRALIE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Bassin de Thau	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,42
Keolis Besançon	FRANCE	IG	99,96	69,62	99,96	56,51

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Keolis Blois	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Bordeaux	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,98	56,52
Keolis Boulogne-sur-Mer	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Bourgogne	FRANCE	IG	99,00	68,95	99,00	55,96
Keolis Brest	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Caen	FRANCE	IG	100,00	69,64	98,80	55,85
Keolis Cahors	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Calvados	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Camargue	FRANCE	IG	99,97	69,63	99,97	56,51
Keolis Canada Inc	CANADA	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Centre	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Châlons-en-Champagne	FRANCE	IG	99,24	69,12	97,20	54,95
Keolis Charente-Maritime	FRANCE	IG	95,14	66,26	95,14	53,78
Keolis Château-Thierry	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Châteauroux	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Châtellerault	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Chaumont	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Cherbourg	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,92	56,48
Keolis Concarneau	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Conseil et Projets	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Deutschland COKG	ALLEMAGNE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Deutschland Verwaltung	ALLEMAGNE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Dijon	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,17	56,06
Keolis Drôme Ardèche	FRANCE	IG	99,93	69,60	99,93	56,49
Keolis Drouais	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Émeraude	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis en Cévennes	FRANCE	IG	99,19	69,08	95,10	53,76
Keolis Épinal	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Espagne	ESPAGNE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Eure	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Eure-et-Loir	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,78	56,40
Keolis Garonne	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Gascogne	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Gironde (ex-SNCOA)	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Givors	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Keolis Grand Tarbes	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Hyderabad Mass Rapid Transit System Private Limited	INDE	IG	100,00	69,64	0	0
Keolis Ille-et-Vilaine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Languedoc	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Laval	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Littoral	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Lorient	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,93	56,49
Keolis Lyon	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Manche	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Maritime	FRANCE	IG	99,00	68,95	99,00	55,96
Keolis Maritime Brest	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Marmande	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Mobilité Hauts-de-Seine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Mobilité Roissy	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Montargis	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Montélimar	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Keolis Montluçon	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Morlaix	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Narbonne	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Nederland Holding	PAYS-BAS	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Nevers	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Nord Allier	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Nordic	SUÈDE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Obernai	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Oise	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Orléans	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pays d'Aix	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pays de Montbéliard	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pays des Volcans	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pays Nancéien	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pays Normands	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis PMR Rhône	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Provence	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Pyrénées	FRANCE	IG	95,16	66,27	95,16	53,79
Keolis Quimper	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Rail Service America	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Rail Service Virginia	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Rennes	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,84	56,44
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Rouen Vallée de Seine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Saint-Brieuc	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Keolis Saint-Malo	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Saintes	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Seine-Maritime	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Somme	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Sud Allier	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Sud Lorraine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Sverige	SUÈDE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Touraine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Tours	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Transit America	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Travel Services	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Trois Frontières	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis UK	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Urbest	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Val-d'Oise	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Val de Maine	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Val de Saône	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,02
Keolis Vesoul	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Vichy	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Vlaanderen	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Voyages	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Keolis Yvelines	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Kilux	LUXEMBOURG	IG	100,00	69,64	0	0
KTA	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Groupe Keolis SAS	FRANCE	IG	69,64	69,64	56,53	56,53
LIM Collard-Lambert	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Le Cinacien	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les bus Boiens	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Les Autobus d'Arcachon	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les Cars du Bassin de Thau	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les cars Roannais	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les Courriers Catalans	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les Courriers d'Île-de-France	FRANCE	IG	99,99	69,64	99,99	56,52
Les Courriers Du Midi	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Les Transports Dunois	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Loisirs et Voyages	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
London Midland	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	0	19,79
London&South Eastern Railway – LSER	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	0	19,79
Lussiez Tourisme	FRANCE	IG	99,00	66,19	99,00	53,73
Luxbus	LUXEMBOURG	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Millau Cars	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,87	56,45
Monnet Tourisme	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Monts Jura Autocars	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
MTI Conseil	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
NV Autob Bronckaers Hamont	BELGIQUE	F	0	0	100,00	56,53
NV Autobusbedrijf Bronckaers	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
NV Autobussen De Reyes	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Netlog	ALLEMAGNE	ME	33,00	22,98	33,00	18,65
New Southern Railway	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	0	19,79
Nottingham Trams Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IG	80,00	55,72	80,00	45,22
NV Aotocars De Boeck	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
NV De Boeck Invest	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Orgebus	FRANCE	IP	50,00	34,63	28,27	28,11
Pacific Car	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Passerelle CDG	FRANCE	ME	34,00	23,68	34,00	19,22
Prioris	FRANCE	IG	66,00	45,97	66,00	37,31
Prometro	PORTUGAL	ME	20,00	13,93	20,00	11,31
Ramoudt Tours	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Reniers & Cie	BELGIQUE	IG	50,03	34,84	50,03	28,28
Réseau en Vosges	FRANCE	IG	70,00	48,75	70,00	39,57
RITMx SAS	FRANCE	IG	100,00	98,50	100,00	97,85
SADAR	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SNT Comett	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
ST2L Westell	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
STA Chauny	FRANCE	IP	50,00	34,82	50,00	28,26
STEFIM	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
STU Valentinois	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,49
SA ABC Cars	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SA Sap Drogoul	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,17	56,06
SAP Cariane Provence	FRANCE	IG	99,87	69,55	99,87	56,46
Satracom	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SCAC	FRANCE	IG	99,98	69,63	99,98	56,52
SCAC Bagnis	FRANCE	IG	51,00	35,51	51,00	28,82
SCE A14	FRANCE	NC	0	0	50,96	28,81
Scodec	FRANCE	ME	35,00	24,38	35,00	19,79
SEA Albert-Picardie	FRANCE	IG	50,94	35,48	50,94	28,80
Setver	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
SFD	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SLIVIA INC	CANADA	IP	40,00	27,86	40,00	22,61
SNCF Partenariat	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Société de Promotion et d'Exploitation de Parkings	FRANCE	IP	49,97	34,80	49,97	28,25
Société d'exploitation de l'aéroport d'Épinal Mirecourt	FRANCE	NC	0	0	51,00	28,83
Société d'Exploitation de l'Aéroport Dole Jura	FRANCE	IG	51,00	35,52	51,00	28,83
Société d'exploitation des Cars Coudert	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Société du Parc Lyon-Diderot	FRANCE	IP	50,00	34,82	50,00	28,27
Sodetrav	FRANCE	IG	95,07	66,21	95,07	53,74
SOFITRA	FRANCE	NC	0	0	100,00	100,00
SOMAP	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Sophibus	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Southern Railway Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	0	19,79
SPRL Bertrand	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	0	0
SPRL Taxis Melkior	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SPRL Truck Bus Repair	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SPRL Voyages F. Lenoir	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
STA	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
STA Creilloise	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,70	56,36
STCAR	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,06
Sté des tpts urbains d'Oyonnax	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Sté Rennaise Tpts et Services	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Sté Tpts Agglom Chartraine	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Sté Tpts Commun Nîmois	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Sté Tpts Robert	FRANCE	IG	99,84	69,53	99,84	56,44
Sté Transports Services Aéroportuaires	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Strasb d'Enlèv et de Gard	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SVTU	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Syntus	PAYS-BAS	IG	100,00	69,64	28,27	28,26
TCM Cars	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
TICE	FRANCE	ME	18,75	13,05	0	10,60
TDM	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Thameslink	GRANDE-BRETAGNE	IP	35,00	24,38	0	19,79
Tourisme garage Vermot	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,51
TPN Voyages	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
TPR	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Tpt de la Brière	FRANCE	IG	60,00	41,79	60,00	33,92
Tpts Commun Métropole Lilloise	FRANCE	IG	100,00	69,64	99,99	56,53
Tpts Évrard	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Train Bleu Saint-Marcellin	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Trans Pistes	FRANCE	IP	40,00	27,86	40,00	22,61
Trans Val de Lys	FRANCE	IG	99,99	69,64	99,99	56,53
Transetude	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Transévry	FRANCE	IP	39,43	27,46	39,43	22,29
Transferis	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Transports de l'agglomération de Metz Métropole	FRANCE	ME	40,00	32,41	40,00	22,61
Transports Urbains de Reims	FRANCE	NC	0	0	98,49	55,67
Transports Penning	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Transroissy	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Transthermal	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Transtub	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,46
Var Tour	FRANCE	IG	99,45	65,85	99,45	53,45
Via Autoroute	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Voyages Autocars Services	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Voyages Buchet	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
Voyages Chargelègue	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Voyages Dourlens	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Voyages Monnet	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Voyages Nicolay	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
VS Voyages	FRANCE	NC	0	0	100,00	56,53
VTS Roissy	FRANCE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
West Belgium Coach Company	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
Westhoek	BELGIQUE	IG	100,00	69,64	100,00	56,53
SNCF INFRA						
Canarail consultant	CANADA	ME	38,00	38,00	38,00	38,00
Citilabs Inc	ÉTATS-UNIS	ME	40,69	40,69	40,69	40,69
Consulcio Consultor Systra/Cade Idepe/ Geoconsult	CHILI	ME	16,77	16,77	16,77	16,77
Financière Systra	FRANCE	NC	0	0	20,96	20,96
Foncière du Coq	FRANCE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
INEXIA	FRANCE	NC	0	0	41,92	41,92
AFACOR	FRANCE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Menighetti	FRANCE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Asia	HONGKONG	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Beijing	CHINE	ME	20,96	20,96	20,96	20,96
MVA Consulting Group	GRANDE-BRETAGNE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Consulting limited	GRANDE-BRETAGNE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Hongkong Limited	HONGKONG	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA limited	GRANDE-BRETAGNE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Shenzhen	CHINE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Singapour	SINGAPOUR	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
MVA Thailande	THAILANDE	ME	41,91	41,91	41,91	41,91
RWPM Saudi Arabia	ARABIE SAOUDITE	ME	18,24	17,29	18,24	17,29
SEP SGST	FRANCE	ME	20,96	20,96	20,96	10,27
SFERIS	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
SNCF Consulting	FRANCE	NC	0	0	100,00	100,00
SNSR-PMA JV Saudi Arabia	ARABIE SAOUDITE	ME	18,24	17,29	18,24	17,29
SOGET	ÉTATS-UNIS	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
SOTEC Ingénierie	FRANCE	NC		0	32,50	23,31
Systra (Shanghai) Consulting Co Ltd	CHINE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Systra Algérie	ALGÉRIE	ME	41,78	41,78	41,78	41,78
Systra Asia Pacific Ltd	HONGKONG	ME	37,73	37,73	37,73	37,73
Systra Consulting	ÉTATS-UNIS	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Systra Inc	ÉTATS-UNIS	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Systra India	INDE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Systra Korea Co , Ltd		ME	41,92	41,92	0	0
Systra Ltd	GRANDE-BRETAGNE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
Systra Maroc	MAROC	ME	41,84	41,84	41,84	41,84
Systra Philippines	PHILIPPINES	ME	27,64	27,64	27,64	27,64
Systra SA	FRANCE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Systra Sotecni SpA	ITALIE	ME	41,92	41,92	41,92	41,92
SYSTRACADE	CHILI	ME	20,96	20,96	20,96	20,96
XELIS	FRANCE	NC	0	0	41,92	41,92
SNCF GEODIS						
AAT	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
AFA	ITALIE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Agrofreight	AUTRICHE	ME	25,00	25,00	25,00	25,00
Akidis	FRANCE	IP	50,01	48,03	50,01	48,03
AKIEM	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Akiem Maroc	MAROC	IG	100,00	100,00	0	0
Alpes Maritimes Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Arca	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Artois Express	FRANCE	IG	49,90	49,90	49,90	49,90
Ateliers d'Orval	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Autotrasporti Ribi S.p.A	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Aveyron Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Avirail	FRANCE	IG	51,00	51,00	50,00	50,00
Avirail Italia	ITALIE	IG	100,00	51,00	0	0
Barbour European Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	0	0
Batrans	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
BCB	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BEnga	ROUMANIE	IG	51,00	48,98	0	0
Blazy	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Chimie (ex-Innocenti)	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00
BM Chimie Grenoble (ex-Geodis Theta)	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
BM Chimie Lacq (ex-Geodis Trepoda)	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
BM Chimie Lillebonne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Chimie Martigues	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
BM Chimie Metz	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
BM Chimie Sens	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Chimie Villers-Saint-Paul	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
BM Luxembourg	LUXEMBOURG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Multimodal (Geodis)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Sidérurgie Lorraine (ex-Giraud Lorraine)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BM Virolle	FRANCE	ME	35,50	35,50	35,50	35,50
Bouches-du-Rhône Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil (Holding)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Alsace	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Aquitaine (ex-Telf Lamaysouette)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Atlantique (ex-Transport Huet)	FRANCE	IG	99,97	99,97	99,97	99,97
Bourgey Montreuil Auvergne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Champagne Bourgogne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Équipement 1	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Équipement 2	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Équipement 3	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Francilienne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Île-de-France	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Bourgey Montreuil Italia	ITALIE	IG	99,75	99,75	99,75	99,75
Bourgey Montreuil Limousin (ex-SMC)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Lorraine (ex-Sotrameuse)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Nord (ex-Transnord)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Normandie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Presse (ex-Beugniet)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Provence	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Rhône-Alpes (ex-Foissin)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bourgey Montreuil Savoie (ex-BM Route)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Burger Feron (ex-Geodis Ricoba)	FRANCE	IG	51,00	51,00	0	0
BSL SPA	ITALIE	F	0	0	100,00	100,00
CAAT	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
CADEFER	ESPAGNE	ME	20,00	20,00	20,00	20,00
Calberson Alsace	FRANCE	IG	100,00	99,99	100,00	99,99
Calberson Armorique	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Auvergne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Bretagne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Croatia – 4PL	CROATIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Eure-et-Loir	FRANCE	IG	99,04	99,03	99,04	99,04
Calberson Europe Île-de-France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Europe Rhône-Alpes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson GE	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Grèce	GRÈCE	IG	52,00	52,00	52,00	52,00
Calberson Île-de-France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson International	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Location	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Loiret	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Lorraine	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Méditerranée	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Moselle	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Normandie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Oise	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Paris	FRANCE	IG	100,00	99,99	100,00	100,00
Calberson Paris Europe	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Picardie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Rhône-Alpes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Romania (devise RON) – 4PL	ROUMANIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Romania SA	ROUMANIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Roussillon	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Calberson Seine-et-Marne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Sotrab	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Sud-Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calberson Yvelines	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Calvados Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Cap Train Deutschland	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Cap Train Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Cap Train UK	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CapTrain Romania	ROUMANIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Captrain Belgium SA/NV	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Captrain Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Car & Commercial	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Car & Commercial deliveries	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Car & Commercial land	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Cargo Docks	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Cargo Link AB	SUÈDE	IG	93,89	93,89	93,89	93,89
CFD Industrie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CferJ	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Chalenge International SA	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Challenge International Belgium	BELGIQUE	IG	99,98	99,98	99,98	99,98
Challenge Overseas Caraïbes	FRANCE	IG	100,00	100,00	65,98	65,98
Chaveneau Bernis Transport	FRANCE	IG	99,98	72,40	99,98	72,40
Chemfreight Gmbh	AUTRICHE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Ciblex Financière	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Cical	FRANCE	ME	49,98	49,98	49,98	49,98
Cobatrans	FRANCE	F	0	0	96,00	92,20
Cofital	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Cogewip	FRANCE	IG	100,00	95,94	100,00	95,94
Combined Logistics (Hongkong) Limited	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Compagnie des Conteneurs Réservoirs	FRANCE	IG	99,97	99,97	99,97	99,97
Compagnie Modalohr Express Holding	FRANCE	IG	50,98	50,98	50,98	50,98
Container Finance Company 2 LTD	IRLANDE	IG	100,00	100,00	0	0
Coquelle Gourdin	FRANCE	IG	98,37	98,37	98,37	98,37
CTC	FRANCE	IG	95,00	95,00	95,00	95,00
DE	ALLEMAGNE	IG	65,00	65,00	65,00	65,00
Drôme Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Dussolier Calberson	FRANCE	IG	99,94	99,94	99,94	99,94
Ecorail	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ECT	ALLEMAGNE	IG	100,00	71,07	100,00	71,07
Egerland France	FRANCE	IG	100,00	83,80	100,00	83,80
Egerland Lease	ALLEMAGNE	IG	100,00	19,20	100,00	19,20
Egerland Sud	ALLEMAGNE	IG	100,00	71,07	100,00	71,07
Ermechem	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermefret Berlin	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa (Berlin)	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa (Genève)	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa (Paris)	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Ferroviaire	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Ferroviaire (Suisse)	SUISSE	IG	100,00	100,00	0	0
Ermewa Holding	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Iberica	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Intermodal	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Intermodal (Suisse)	SUISSE	IG	100,00	100,00	0	0
Ermewa Interservices	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ermewa Investissements	FRANCE	IG	51,05	51,05	51,05	51,05
Ermewa Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Europe Intermodal Holding	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurotainer Asie	SINGAPOUR	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurotainer Australia	AUSTRALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurotainer Brasil	BRÉSIL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurotainer Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurotainer SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Eurotainer Shanghai	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
EVS	FRANCE	IG	65,60	65,60	65,08	65,08
Exceed AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Exceed Denmark A/S	DANEMARK	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Exceed Sweden AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Férifos	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ferrus Immo	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Financière Ermewa	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Flandre Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Fortec Distribution Network Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
France Location Distribution	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
France Toupie Location	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Froidcombi	FRANCE	IG	49,00	49,00	49,00	49,00
FVE	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Gemafer	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Automotive	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Automotive Est	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Automotive Nord	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis BM Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis BM Réseau	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Brock	NOUVELLE-CALÉDONIE	IG	99,85	99,85	99,85	99,85
Geodis Calberson Finland Oy	FINLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Aquitaine	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Belgium	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Bosphorus Lojistik AS	TURQUIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Hungaria 4PL	HONGRIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Hungaria Kft	HONGRIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Lille Europe	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Paris Normandie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Polska	POLOGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Polska SP zoo 4PL	POLOGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson RUS	RUSSIE, FÉDÉRATION	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Russia 3PL	RUSSIE, FÉDÉRATION	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson s r o	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson s r o 4PL	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Slovensko 4PL	SLOVAQUIE (République Slovak)	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Slovensko s.r o	SLOVAQUIE (République Slovak)	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Valenciennes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Ciblex	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Ciblex Belgium	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Ciblex Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Division Messagerie Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Euromatic Logistics	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Geodis Freight Forwarding	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Gestion Immobilière	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Lojistik Hizmeller	TURQUIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solution Ireland	IRLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solution Israel	ISRAEL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Argentina	ARGENTINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Argentina (Ecuador)	ÉQUATEUR	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Geodis Global Solutions Argentina (Uruguay)	URUGUAY	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Australia	AUSTRALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Austria	AUTRICHE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Belgium NV	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Canada	CANADA	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Colombia	COLOMBIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Germany	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Italy	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Mexico	MEXIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Philippines	PHILIPPINES	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Spain	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Switzerland	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions UK	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions USA Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Venezuela	VENEZUELA	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Holding BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Holding Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Holding Japan	JAPON	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Iberia Holding	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Île-de-France Service	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Immobiliare Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis International	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Interservices	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Ireland Ltd	IRLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistica do Brasil Ltda	BRÉSIL	IG	100,00	100,00	0	0
Geodis Logistics	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Geodis Logistics Almere BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Belgium NV	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Beverage	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics CAE	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Deutschland GmbH	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Europarts	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Île-de-France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Maroc	MAROC	IG	99,99	99,98	99,99	99,99
Geodis Logistics Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Nord	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Nord Ouest	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00
Geodis Logistics Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Rhône-Alpes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics SPA	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Spain	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Sud	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistics Sud-Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Logistique Tunisie	TUNISIE	IG	100,00	50,00	100,00	50,00
Geodis Networks	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Networks 4PL	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Nova Logistics	BELGIQUE	IG	60,00	60,00	60,00	60,00
Geodis Oil and Gaz	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Overseas Hongkong – 4PL	HONGKONG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Overseas Hongkong Ltd	HONGKONG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Geodis Overseas India	INDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Overseas international Forwarding – 4PL	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Overseas International Freight Forwarding (Shenzhen) Co , Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Overseas Tunisie	TUNISIE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Geodis OverseasIndia – 4PL	INDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Projets	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Projets Niger	NIGER	IG	100,00	100,00	0	0
Geodis Rakotrans s.r o	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	IG	52,00	52,00	52,00	52,00
Geodis SA	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis SCO	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis SCO Japan Co Ltd	JAPON	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis solucoesGlobais de Logistica do Brasil	BRÉSIL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Solutions	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Tanger Méditerranée	MAROC	F	0	0	100,00	100,00
Geodis Trans Slovakia s.r o	SLOVAQUIE (République Slovaque)	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis UK Ltd Logistique contractuelle	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis UK Ltd Messagerie	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Argentina SA	ARGENTINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Australia Holdings Pty Ltd	AUSTRALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Bangladesh Ltd	BANGLADESH	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Belgium NV	BELGIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Canada Limited	CANADA	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Chile – 4PL	CHILI	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Chile Limitada	CHILI	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Chile SA	CHILI	IG	99,86	99,86	99,86	99,86
Geodis Wilson Denmark – 4PL	DANEMARK	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Denmark A/S	DANEMARK	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Far East Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Finland – 4PL	FINLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Finland Oy	FINLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Forwarding Services SDN BHD	MALAISIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Freight Management – 4PL	MALAISIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Freight Management Holdings AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Freight Management Sdn Bhd, Malaysia	MALAISIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Germany GmbH & Co KG	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Holding AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Hongkong Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Indonesia – 4PL	INDONÉSIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson International Gmbh	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Italia Spa	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Korea – 4PL	CORÉE, RÉPUBLIQUE DE (Corée du Sud)	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Korea Ltd	CORÉE, RÉPUBLIQUE DE (Corée du Sud)	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Kuwait LLC	KOWEIT	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Logistics Shanghai Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Management BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Geodis Wilson Maroc	MAROC	IG	99,99	99,99	100,00	100,00
Geodis Wilson Mexico SA de CV	MEXIQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Network SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson New Zealand – 4PL	NOUVELLE-ZÉLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Norway – 4PL	NORVÈGE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Norway AS	NORVÈGE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Overseas AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Peru – 4PL	PÉROU	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Peru SA	PÉROU	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Polynésie SA	POLYNÉSIE FRANCAISE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Projects USA, Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Pty Ltd Australia	AUSTRALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Qatar LLC	QATAR	IG	97,00	97,00	97,00	97,00
Geodis Wilson Réunion	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Shanghai – 4PL	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Shanghai Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Singapore – 4PL	SINGAPOUR	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Singapore Pte Ltd	SINGAPOUR	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson South Africa – 4PL	AFRIQUE DU SUD	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Spain, SLU	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Sweden – 4PL	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Sweden AB	SUÈDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Tai – 4PL	THAILANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Taiwan – 4PL	TAIWAN, PROVINCE CHINOISE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Taiwan Ltd	TAIWAN, PROVINCE CHINOISE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Thai Ltd	THAILANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Thailand Ltd	THAILANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson UAE LLC	ÉMIRATS ARABES UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson UK Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson USA Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Vietnam Ltd	VIETNAM	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Vietnam Ltd – 4PL	VIETNAM	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson, South Africa (Pty) Ltd	AFRIQUE DU SUD	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Colombia Ltda	COLOMBIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson New Zealand Ltd	NOUVELLE-ZÉLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Transport Ltd, Thailand	THAILANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodis Zust Ambrosetti S p.A	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geodisglob, Solucoes Globais de Logistica	PORTUGAL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GeodisGlobal Solutions Netherlands BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geoparts	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Geowaste	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GGS USA Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GIE France Express	FRANCE	IG	76,29	74,50	76,29	74,50
GIE Prisme	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud CEE	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Iberica SA	ESPAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Intern Speditionsgesellschft GMBH	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud International France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud International Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Giraud Luxembourg	LUXEMBOURG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Nord	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Portugal	PORTUGAL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud Rhône-Alpes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Giraud SRL	ROUMANIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Gironde Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GOGLS Algeria Sarl	ALGÉRIE	IG	99,99	99,99	99,99	99,99
Grand Est	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Grimaldi ACL France	FRANCE	IP	40,00	40,00	40,00	40,00
Groupe Ermewa	SUISSE	NC	0	0	100,00	100,00
Groupe MOVIS	FRANCE	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
GSTM	MAROC	IG	99,99	96,62	0	0
GW Freight Management Brazil	BRÉSIL	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
H F	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
Hansebahn Bremen	ALLEMAGNE	IG	51,00	51,00	51,00	51,00
Haute-Provence Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Helf	ALLEMAGNE	IG	100,00	94,78	100,00	94,78
HTB	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
IGB	ALLEMAGNE	IG	50,21	50,21	50,21	50,21
Immobilière Geodis I	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobilière Geodis II Logistics	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Immolog Paris Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Instit de Form Eur Multimodal	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITL Benelux BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITL Cargo Gmbh	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITL Eisenbahngeselischaft mbH	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITL Polska	POLOGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITL Prag	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
ITNOVEM	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Joud Libya	LIBYE	NC	0	0	51,00	51,00
Les Courtiers Associés	FRANCE	IG	75,00	38,25	0	0
Les Rouleurs du Cambresis	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Lexser France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Lexser Luxembourg	LUXEMBOURG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Lexsis	LUXEMBOURG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Logifer	FRANCE	ME	50,00	50,00	50,00	50,00
Logistica	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
LORRY Rail	LUXEMBOURG	IG	58,34	58,34	58,34	58,34
MAW	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
MAY	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
MF Cargo	HONGRIE	IG	100,00	100,00	0	0
MG Transports	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
MGL	FRANCE	IG	99,91	99,91	99,91	99,91
MOSTVA	POLOGNE	ME	50,00	48,02	50,00	48,02
MOVIS Liberia	LIBERIA	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Mali	MALI	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Sénégal	SÉNÉGAL	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Sénégal Trucks	SÉNÉGAL	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Ghana	GHANA	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Cameroun	CAMEROUN	ME	40,00	40,00	40,00	40,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
MOVIS Tchad	TCHAD	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MOVIS Côte d'Ivoire	CÔTE D'IVOIRE	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
TRIDENT SHIPPING Côte d'Ivoire	CÔTE D'IVOIRE	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
SUMACO Côte d'Ivoire	CÔTE D'IVOIRE	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
GEODIS WILSON Côte d'Ivoire	CÔTE D'IVOIRE	ME	40,00	40,00	40,00	40,00
MTM	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00
Naviland Cargo	FRANCE	IG	99,98	99,98	99,98	99,98
NEB	ALLEMAGNE	IG	66,92	33,60	66,92	33,60
Norferrus	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Normanche	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Normandie Rail Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Novatrans	FRANCE	IG	96,68	96,68	96,68	96,68
Noyon	FRANCE	ME	35,59	35,59	35,59	35,59
One Source Logistics LLC	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
OOO Geodis Rus (Log)	RUSSIE, FÉDÉRATION	NC	0	0	100,00	100,00
Ortrans	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
PLC	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Pan European Transport UK Logistics	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Pargesco	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Paris 8	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Pelsolutions SA	CHILI	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Pharmalog	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
PT Geodis Wilson Indonesia	INDONÉSIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rail4Captrain Gmbh	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Railcar Finance Company 2 LTD	IRLANDE	IG	100,00	100,00	0	0
RBB	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Recontec	ALLEMAGNE	IG	100,00	71,07	100,00	71,07
Rhône Dauphiné Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rhône Ferrus	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Rohde & Liesenfeld Canada Inc	CANADA	ME	50,00	50,00	50,00	50,00
Rohde & Liesenfeld International GmbH & Co KG	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Project GMBH (India)	INDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Projects (China) Ltd	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Projects GmbH	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Pty. Ltd. Australia	AUSTRALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Verwaltungsges mbH	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenteld Ltd.New Zealand	NOUVELLE-ZÈLANDE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SGW	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SMTR Calberson	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNTC	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
SARI	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI BM Chelles	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI BM Le Fontanil	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI BM Mery	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI BM Salaise	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Borny	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Ceretif	FRANCE	IG	100,00	95,00	100,00	95,00
SCI Charval	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Danjoutin	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI de la Brèche	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI de la Poudrière	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
SCI de Vaux	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI du Rouvray	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Étupes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI FGH	FRANCE	IG	75,00	63,00	75,00	63,00
SCI Horizons	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI JCC	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Le Polygone	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Alsace	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Bretagne	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Champagne-Ardennes	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Île-de-France	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Normandie	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Sud-Est	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Région Sud-Ouest	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Royneau Le Coudray	FRANCE	IG	100,00	99,05	100,00	99,05
SCI Voujeaucourt	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SD Calberson	FRANCE	IG	99,98	99,98	99,98	99,98
Sealogis	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SEGI	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Seine Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Sénart Affrètement	FRANCE	IG	65,00	65,00	65,00	65,00
SEP Transpul	FRANCE	IG	100,00	41,50	100,00	41,50
Setcargo	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Setrada	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Setram	ESPAGNE	ME	25,00	24,01	25,00	24,01
Shanghai E&T Calberson Overseas	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SIBELIT	LUXEMBOURG	ME	42,50	42,50	42,50	42,50
Smethwick Properties Management Ltd	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	100,00	0	0
SNC Bercy	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Fret Deutschland Gmbh	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Geodis Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Sogewag	FRANCE	IG	100,00	96,07	100,00	96,07
Somap	FRANCE	IG	81,75	81,75	81,75	81,75
Somedat	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Soptrans	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Sopyrim	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Sotraf	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Sté de Gestion du Terminal d'AITON	FRANCE	IG	100,00	68,14	65,00	33,14
Sté Propriétaire Wagons Modalohr	FRANCE	IG	100,00	50,98	100,00	50,98
STSI	FRANCE	IG	99,45	99,45	99,45	99,45
STVA SA	FRANCE	IG	96,04	96,04	96,04	96,04
STVA UK	GRANDE-BRETAGNE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
TBB	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	100,00	99,80
TCL Cameroun	CAMEROUN	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
TCL Houston	ÉTATS-UNIS	IG	88,63	88,62	88,63	88,63
TCL Tchad	TCHAD	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Tethys	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
TGP	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Thales Geodis Freight & Logistics	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
TIBERCO	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Transalpin Eisenbahn AG	SUISSE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transport Ferroviaire Holding	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transport Ferroviaire Services	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transport Logistique Partenaires	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transports Bernis	FRANCE	IG	67,69	67,69	67,69	67,69
Transports J Savin	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transportvoiture	BELGIQUE	IG	99,95	96,00	99,95	96,00
Transquercy	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Transwaters	FRANCE	IG	50,00	50,00	50,00	50,00
TWE	ALLEMAGNE	IG	100,00	100,00	99,80	99,80
Uniroute	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Val Ferrus	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Valenda	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Valtrans	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Var Express	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VC Holding	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00
VC Italia	ITALIE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VFLI	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
VIIA	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Vilogistique	FRANCE	IG	100,00	96,04	100,00	96,04
Vitesse Logistics BV	PAYS-BAS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Walbaum	FRANCE	IG	99,76	99,76	99,76	99,76
Waren Shipping	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
WEA	ALLEMAGNE	IG	74,00	71,07	74,00	71,07
Wilson Denmark Holding A/S STP	DANEMARK	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
XP LOG	FRANCE	IG	99,97	99,97	99,97	99,97
SNCF GARES & CONNEXIONS						
A2C	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
AREP	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
AREP Architecture	FRANCE	NC	0	0	25,00	25,00
AREP Groupe	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
AREP Pékin	CHINE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
AREP Vietnam	VIETNAM	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
AREP Ville	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Parvis	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Sté d'Aménagement Mezzanine Paris Nord	FRANCE	IG	60,00	60,00	60,00	60,00
VALGA	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
FONCTIONS COMMUNES ET PARTICIPATIONS						
Écomobilité Partenaires SAS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Écomobilité Ventures	FRANCE	IP	56,71	56,71	0	0
Espaces Ferroviaires Aménagement	FRANCE	IG	99,99	99,99	99,99	99,99
Espaces Ferroviaires Résidences du Rail	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Espaces Ferroviaires Transactions	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurofima	SUISSE	ME	22,60	22,60	22,60	22,60
GARE	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GIE Eurail Test	FRANCE	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
ICF	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
MASTERIS	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
NOVEDIS-ICF	FRANCE	IG	99,98	99,98	99,98	99,98

Société	Pays	M	PC Année N	PI Année N	PC Année N-1	PI Année N-1
Noviaserv	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
Orfea-SERHR	FRANCE	IP	50,00	50,00	50,00	50,00
S2FIT	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
S2FIT1	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA Château-d'Arcy	FRANCE	IG	98,08	98,08	98,08	98,08
SCI du Cercle	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI La Chapelle	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Ney	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Paradis Clichy	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNC Monceau	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNC VÉZELAY	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF America Inc	ÉTATS-UNIS	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Conseil	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Développement	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Énergies	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
SNCF International	FRANCE	IG	100,00	100,00	0	0
SNCF Interservices	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF Participations	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SNCF RE	LUXEMBOURG	IG	100,00	100,00	0	0
Société des Trains Expositions (STE)	FRANCE	IG	100,00	100,00	90,46	90,46
SPFRD	FRANCE	F	0	0	100,00	100,00
Ste Nationale d'Espaces Ferroviaires	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
STELSIA	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Trans'actif Immobilier	FRANCE	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le ministre de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi en date du 21 avril 2008, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur·

— le contrôle des comptes consolidés de l'EPIC SNCF, tels qu'ils sont joints au présent rapport;

— la justification de nos appréciations,

— la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

Comme indiqué en note 28.3 de l'annexe aux comptes consolidés, la SNCF a rendu public en septembre 2009 un nouveau schéma directeur du transport ferroviaire de marchandises. Le déploiement de ce schéma se poursuit et a conduit la société à modifier son organisation. Dans ce contexte, les modalités d'évaluation des moyens de production de l'activité Fret SNCF ont été adaptées.

À ce stade d'avancement du schéma et compte tenu de la documentation existante sur les projections d'activité et de rentabilité, les valeurs d'utilités retenues ont été déterminées à partir d'une méthodologie et d'hypothèses ne remplissant pas les conditions requises par les normes IFRS. Par ailleurs, le marché européen de la vente et de la location des locomotives est un marché restreint et la référence à des transactions est limitée. En conséquence, les valeurs retenues pourraient ne pas être représentatives des valeurs de marché.

Pour ces raisons, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur recouvrable des moyens de production du Fret SNCF dont la valeur comptable après amortissement s'élève à 1,6 milliard d'euros avant une dépréciation de 1,1 milliard d'euros. Ce point faisait déjà l'objet d'une réserve au cours des exercices précédents

Sous cette réserve, nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 3.3, 8.1.1 et 28 1 de l'annexe aux comptes consolidés relative à l'UGT « Offre Globale » qui décrivent les hypothèses et les résultats du test de perte de valeur de cette UGT ayant conduit à la constatation d'une dépréciation.

II. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

Comme indiqué dans la note 1.2 des comptes consolidés, les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2012 ont été réalisées dans le contexte d'une difficulté à appréhender les perspectives d'activité. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations auxquelles nous avons procédé, outre celles ayant conduit à la réserve mentionnée ci-dessus

— comme indiqué dans les notes 2.9, 3.3, 8 et 28 des états financiers, la SNCF a procédé à des tests de perte de valeur sur ses actifs;

– les écarts d'acquisition, dont le montant s'élève globalement à 1,4 milliard d'euros, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les principes décrits en note 2.9 des états financiers. Nos travaux ont consisté à examiner les modalités de réalisation de ces tests fondés sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie des activités concernées, à apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans d'affaires révisés à fin 2012 et à vérifier l'information donnée dans les notes 2 9, 8.1 et 28;

– lorsque des indices de perte de valeur ont été identifiés, la SNCF a procédé à des tests de perte de valeur sur les actifs rattachés à ces activités. Nous avons examiné les modalités

retenues par la SNCF lors de la mise en œuvre de ces tests, les prévisions des flux de trésorerie et les hypothèses utilisées, et nous avons vérifié l'information donnée dans les notes 2.9, 3 3, 8 et 28,

— comme indiqué en notes 2 19 et 31, le Groupe reconnaît des impôts différés actifs au bilan en fonction de ses perspectives de bénéfices fiscaux futurs Nous avons examiné les modalités de reconnaissance des impôts différés actifs ainsi que les prévisions de résultat et hypothèses sous-tendant leur reconnaissance. Nos travaux relatifs à ces données et hypothèses nous ont permis d'apprécier le caractère approprié des estimations retenues et de l'information donnée dans les notes 2.19 et 31.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport

III. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport d'activité du Groupe.

À l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 18 février 2013

Les Commissaires aux comptes

Mazars
Franck Boyer
Lionel Gotlib

PricewaterhouseCoopers Audit
Éric Bertier
Philippe Vincent

03 — RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE DU GROUPE SNCF

RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LES CONDITIONS DE PRÉPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET SUR LES PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES

Le rapport sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration et sur les procédures de contrôle interne et de gestion des risques a été présenté par le Président au Conseil d'administration.

Le plan de ce rapport s'appuie sur le cadre de référence proposé par l'AMF (Autorité des marchés financiers).
Les principales améliorations apportées aux dispositifs de contrôle interne et de gestion des risques de SNCF durant l'année 2012 concernent·

— l'évaluation du fonctionnement du Conseil d'administration réalisée avec l'aide d'un consultant externe. Cette évaluation a montré la satisfaction des administrateurs quant à la mise en œuvre des règles de bonne gouvernance ;

— la création d'un comité d'éthique Groupe, présidé par Monique Sassier, médiatrice de l'Éducation nationale et de l'enseignement supérieur, et composé de responsables de l'EPIC et de représentants du groupe SNCF.
Ce comité a vocation à connaître et traiter l'ensemble des questions concernant l'éthique dans le Groupe et à émettre des recommandations cadres,

— l'extension du champ de l'alerte éthique aux questions de discrimination,

— en matière de gestion des risques, la réalisation par les différentes composantes du Groupe de leur propre cartographie des risques, sous pilotage de la DAR, confirmant ainsi la maturité acquise dans l'appropriation et l'utilisation de la méthode,

— en matière de contrôle interne, la mise en œuvre d'une campagne d'autoévaluation en 2012. Elle a concerné environ 300 entités de l'EPIC (dont 200 établissements) et porté sur les processus Paie, Immobilisations, Achats/Fournisseurs.
Cette campagne s'est prolongée avec une mission d'audit interne qui a évalué la pertinence du dispositif ainsi que des réponses apportées :
– en complément, un questionnaire d'autoévaluation a été déployé en 2012 auprès des branches et domaines de façon à appréhender la façon dont ceux-ci maîtrisent les différents éléments de leur environnement de contrôle,
– en complément toujours, une nouvelle campagne d'autoévaluation a été menée par la branche SNCF Geodis afin de vérifier la conformité au référentiel de contrôle interne élaboré par celle-ci en 2011 ;

— en matière de sécurité des systèmes d'information, la consolidation par la DAR des analyses de risques menées par les branches et domaines de façon à offrir une visualisation globale de ces risques par grands processus critiques de l'entreprise,

— en matière de respect des règles de séparation des tâches, la mise à disposition de la DAR de requêtes permettant de visualiser les incompatibilités dans l'ERP Achats et donc de cibler facilement les besoins d'ajustement des organisations ;

— en matière de risque incendie, la refonte de la documentation avec la réécriture du référentiel RA 00025 qui fixe les principes de management de la sécurité incendie immobilière, clarifie la responsabilité du directeur d'activité ainsi que celle du directeur d'établissement et précise la délégation hiérarchique ;

— en matière de sûreté des personnes, la création de la direction déléguée à la prévention et la gestion des incivilités dont l'objectif est de promouvoir les échanges de bonnes pratiques en interne et d'accroître la sensibilisation accrue en externe ;

— en matière de santé et sécurité au travail, la création au sein de l'EPIC de la direction déléguée Prévention et Santé dont l'objectif est de développer des synergies entre tous les acteurs de la prévention. professionnels de santé, préventeurs et rédacteurs de textes réglementaires.

Ce rapport est disponible sur simple demande auprès de la Direction de l'Audit et des Risques de la SNCF – 34, rue du Commandant-Mouchotte – 75014 Paris

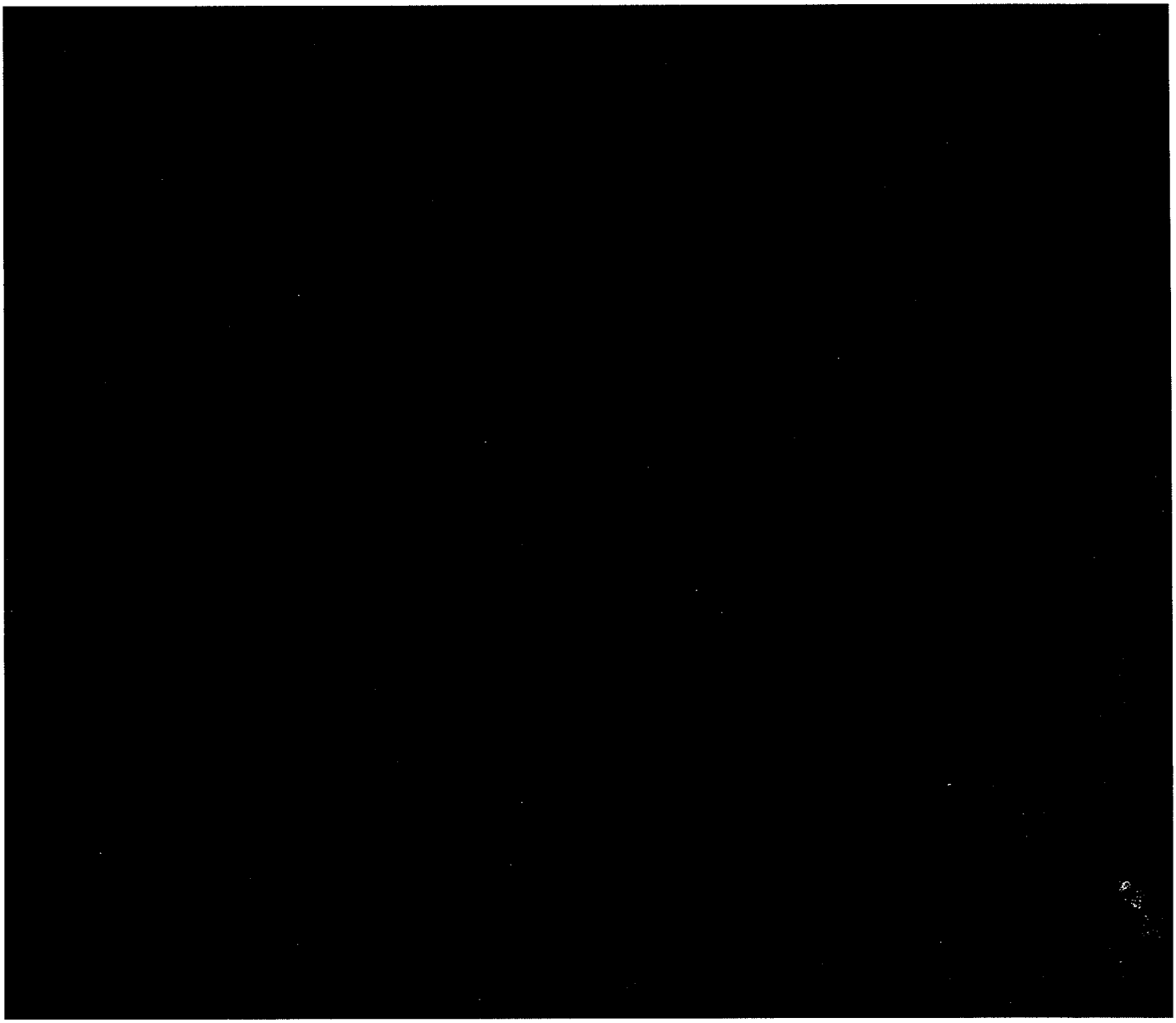
SNCF

Direction de la Communication
34, rue du Commandant-Mouchotte
75699 Paris Cedex 14

sncf.com

—

Conception et réalisation :
M&CSAATCHI CORPORATE



Keolis

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 - 3974

29 July 2013

Interim financial statements for the period ending 30 June 2013

With reference to the Request For Proposals, Instructions to Proposers RFP N° 159-12 (the "RFP") for the Commuter Rail Procurement issued by the Massachusetts Bay Transportation Authority ("MBTA") and specifically to §C3.2 of Appendix C to the Instructions to Proposers;

I certify that the attached interim financial statements of Keolis SA for the period ending 30 June 2013 are true, correct and accurate.

Yours sincerely,

Michel Lamboley

Chief Financial Officer & Group Chief Executive Officer

INCOME STATEMENT

(€ million)	30 June 2013
Revenue	2,442
Other income from operations	9
INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS	**2,451**
Sub-contracting	(84)
Purchases consumed and external expenses	(977)
Taxes	(8)
Staff costs, incentive schemes, profit-sharing	(1,244)
Other operating income and expense	(28)
Net provisions on current assets	1
Net depreciation and other provisions charged	(75)
Profit/(loss) on recurring fixed asset disposals	(1)
Amortisation of grants received	3
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	**38**
Other non-recurring income and expense	(1)
Depreciation and provisions on contractual allowances	(2)
Structural effects recognised directly in income	-
Gains/losses on disposals of assets	(0)
OPERATING PROFIT/(LOSS)	**35**
Gross cost of financial borrowing	(5)
Other financial income and expense	(4)
FINANCIAL INCOME/(EXPENSE)	**(9)**
PROFIT BEFORE TAX AND ASSOCIATES	**26**
Profit/(loss) from associates	(0)
Taxation	(12)
PROFIT AFTER TAX FROM CONTINUING OPERATIONS	**14**
PROFIT FOR THE YEAR	**14**
Profit attributable to non-controlling interests	(3)
PROFIT ATTRIBUTABLE TO GROUP	**11**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(€ million)	30 June 2013
ASSETS	
Goodwill	226
Other intangible assets	115
Property, plant and equipment	510
Investments in associates	1
Securities available for sale	5
Other non-current financial assets	89
Deferred tax asset	67
NON-CURRENT ASSETS	**1,013**
Inventories and work in progress	70
Trade receivables	385
Other receivables	325
Other current financial assets	20
Cash and cash equivalents	374
CURRENT ASSETS	**1,175**
TOTAL ASSETS	**2,188**
LIABILITIES	
Share capital	47
Reserves and premiums	94
Net profit/(loss) attributable to Group	11
EQUITY ATTRIBUTABLE TO GROUP	**152**
Reserves attributable to non controlling interests	15
Profit for the year attributable to non controlling interests	3
EQUITY	**170**
Non-current provisions	139
Non-current financial debt	197
Deferred tax liability	53
NON-CURRENT LIABILITIES	**389**
Current provisions	48
Current financial debt	49
Derivatives	1
Bank borrowings	233
Trade payables and other liabilities	1,299
CURRENT LIABILITIES	**1,630**
TOTAL LIABILITIES	**2,188**

STATEMENT OF CASH FLOWS

(€ million)	30 June 2013
EBITDA	**99**
(Increase)/decrease in working capital	(63)
Corporate income taxes	(30)
A) NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	**6**
Non-current assets acquired	(78)
Proceeds from non-current assets disposed of	2
Investment grants received	3
Change in financial assets for concessions (IFRIC 12)	(4)
Financial investments	(8)
Cash flows on changes in reporting scope	1
Proceeds from disposal of financial assets	16
B) NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	**(68)**
FREE CASH FLOW (A - B)	**(62)**
Financial result excluding dividends	(8)
Net dividends paid and received	(0)
Change in shareholders' equity (capital increase)	-
New borrowings	21
Borrowings repaid	(59)
Change in other financial debts	(15)
C) NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES	**(60)**
D) Foreign exchange translation differences	**(13)**
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D)	**(135)**
Cash and cash equivalents at beginning of period	276
Cash and cash equivalents at end of period	140
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	**(135)**

INCOME STATEMENT

€1 = $ 1.313373

	(€ million)	($ million)
30 June 2013		
Revenue	2,442	3,207
Other income from operations	9	12
INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS	**2,451**	**3,219**
Sub-contracting	(84)	(111)
Purchases consumed and external expenses	(977)	(1,283)
Taxes	(8)	(10)
Staff costs, incentive schemes, profit-sharing	(1,244)	(1,634)
Other operating income and expense	(28)	(37)
Net provisions on current assets	1	1
Net depreciation and other provisions charged	(75)	(98)
Profit/(loss) on recurring fixed asset disposals	(1)	(1)
Amortisation of grants received	3	4
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	**38**	**50**
Other non-recurring income and expense	(1)	(1)
Depreciation and provisions on contractual allowances	(2)	(2)
Structural effects recognised directly in income	-	0
Gains/losses on disposals of assets	(0)	(0)
OPERATING PROFIT/(LOSS)	**35**	**47**
Gross cost of financial borrowing	(5)	(7)
Other financial income and expense	(4)	(5)
FINANCIAL INCOME/(EXPENSE)	**(9)**	**(12)**
PROFIT BEFORE TAX AND ASSOCIATES	**26**	34
Profit/(loss) from associates	(0)	(0)
Taxation	(12)	(15)
PROFIT AFTER TAX FROM CONTINUING OPERATIONS	**14**	18
PROFIT FOR THE YEAR	**14**	18
Profit attributable to non-controlling interests	(3)	(4)
PROFIT ATTRIBUTABLE TO GROUP	**11**	**15**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION €1 = $ 1.308

	(€ million)	($ million)
30 June 2013		
ASSETS		
Goodwill	226	296
Other intangible assets	115	150
Property, plant and equipment	510	667
Investments in associates	1	2
Securities available for sale	5	7
Other non-current financial assets	89	116
Deferred tax asset	67	88
NON-CURRENT ASSETS	**1,013**	**1,325**
Inventories and work in progress	70	92
Trade receivables	385	504
Other receivables	325	425
Other current financial assets	20	27
Cash and cash equivalents	374	489
CURRENT ASSETS	**1,175**	**1,537**
TOTAL ASSETS	**2,188**	**2,862**
LIABILITIES		
Share capital	47	61
Reserves and premiums	94	123
Net profit/(loss) attributable to Group	11	15
Currency translation adjustment	-	(0)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO GROUP	**152**	**199**
Reserves attributable to non controlling interests	15	19
Profit for the year attributable to non controlling interests	3	4
EQUITY	**170**	**222**
Non-current provisions	139	182
Non-current financial debt	197	258
Deferred tax liability	53	69
NON-CURRENT LIABILITIES	**389**	**509**
Current provisions	48	63
Current financial debt	49	64
Derivatives	1	1
Bank borrowings	233	304
Trade payables and other liabilities	1,299	1,699
CURRENT LIABILITIES	**1,630**	**2,132**

TOTAL LIABILITIES	**2,188**	**2,862**

PRESS RELEASE

PRESS RELEASE NO. 38 - PARIS, 25 JULY 2013

SNCF GROUP FINANCIAL INFORMATION

RESULTS FOR THE 1ST HALF OF 2013

SNCF Group revenue totalled **€16 billion in the first half of 2013**, on a par with the first half of 2013 at constant scope of consolidation and exchange rates.

Revenue from the SNCF Infra division (rail network management and maintenance) was up 3.1% reflecting a steep 17% increase in renovation works on the rail network.

Growth slowed for the SNCF Proximités division (local and regional passenger transport), up 0.6%, while at the SNCF Voyages division (long-distance high-speed passenger services) revenue declined 1.2% and at SNCF Geodis (freight transport and logistics) business fell 2.9% in French and European markets hit by recession.

In a severely challenged economy, SNCF Group reported EBITDA at €1.3 billion or 8.1% of sales, thanks to cost control, roll-out of the first stage of a performance plan targeting corporate functions across all divisions, and the positive impact of the CICE tax credit for competiveness and employment.

Recurring net profit came to €284 million.

Net profit was boosted by **€581 million in exceptional items booked during the period.**

With investments totalling over €1 billion for the first half of 2013–an increase of €140 million – free cash flow was positive at €118 million, and debt was under control.

- Revenue of €16.01 billion, on a par with the first half of 2012 at constant scope of consolidation and exchange rates
- EBITDA of €1.296 billion
- Recurring net profit of €284 million
- Net profit attributable to equity holders of the parent company of €865 million
- Self-financing capacity of €968 million
- Capital investment of €1.004 billion in the first six months of the year
- Free cash flow of €118 million
- Net financial debt of €8.010 billion at June 30, 2013

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

KEY FIGURES AT 30 JUNE – SNCF GROUP

CONSOLIDATED DATA **€ MILLIONS**	H1 2012 pro forma (1)	H1 2013	Impact of changes in scope of consolidation & exchange rates (2)	Change at constant scope of consolidation and exchange rates (1)	
Revenue	16 007	**16 010**	5	-2	+0.0%
Gross profit (EBITDA) *EBITDA as% of revenue*	1 266 *7.9%*	**1 296** *8.1%*	-25	**+55**	
Current operating profit (loss) *as % of revenue*	606 *3.8%*	**501** *3.1%*	-30	**-75**	
Operating profit (loss) after share of net profit of companies consolidated under the equity method	583	**1 143**	-31	**+591**	
Financial profit (loss)	-237	**-144**	31	**+62**	
Recurring net profit *as % of revenue*	305 *1.9%*	**284** *1.8%*	0	**-21**	
Net profit (attributable to equity holders of the parent company) *as % of revenue*	249 *1.6%*	**865** *5.4%*	0	**+615**	

			Change (gross)
Self-financing capacity(4)	978	**968**	**-10**
SNCF capital investment	-864	**-1 004**	**-140**
Disposals	137	**154**	**+16**
Free cash flow	251	**118**	**-132**
Net debt	9 170	**8 010**	**-1 106**

(1) 2012 figures are pro forma, i.e., take into account the impact of the application of new IFRS standards 10, 11 and 12.

(2) Takes into account new agreement between Transilien and the local Transport Organizing Authority (STIF: Syndicat des Transports d'Ile de France), as well as assignment of debt incurred in financing rolling stock.

(3) Excludes impact of new agreement between Transilien and STIF, as well as assignment of debt incurred.

(4) Includes dividends from companies consolidated under the equity method.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf fr

NOTE: CHANGE IN ACCOUNTING STANDARDS FOR CONSOLIDATION AND JOINT ARRANGEMENTS (IFRS 10, 11 AND 12)

SNCF has opted for early application of new IFRS standards for consolidation and introduced these in the first half of 2013.

Joint ventures previously consolidated under the proportionate method will henceforth be consolidated under the equity method:

- SNCF PROXIMITÉS: Keolis UK joint ventures (including London Midland, First, London South Eastern Railway and Southern Railway)

- SNCF VOYAGES: Eurostar, Westbahn

- SNCF Geodis: Chemfreight GmbH as part of Ermewa (Asset management)

In practical terms, these joint ventures' revenue and expenses will no longer appear in the consolidated income statement. Instead their net profit alone will be shown, on a line entitled "share of profit (loss) in companies consolidated under the equity method."

SNCF GROUP PERFORMANCE

- Revenue

Half-year consolidated revenue totalled €16,010 million, on a par with the first half of 2012.

At 30 June 2013, key changes from pro forma results for the first half of 2012 included:

- **a €51 million rise in revenue due to acquisitions** by the SNCF Proximités and SNCF Geodis divisions

—

- **a negative exchange-rate impact of €18 million** (rise in the euro, notably against the Australian dollar, the Japanese yen and the Brazilian real).

Consolidated revenue was unchanged at constant scope of consolidation and exchange rates, with falls at the SNCF Geodis (-2.9%) and SNCF Voyages (-1.2%) divisions, offset by growth at SNCF Infra (+3.1%) and a smaller rise at SNCF Proximités (+0,6%).

After entering a period of slowed growth in the second half of 2012, SNCF Voyages reported a 1.2% decline in the first half of 2013, primarily in its domestic market.

At 30 June 2013, markets outside France accounted for 20% of SNCF Group's revenue. This percentage is unchanged from 31 December 2012, when restated under new accounting standards (IFRS 10, 11 and 12).

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel . +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul weber@sncf.fr

- Gross profit (EBITDA)

Gross profit (EBITDA) totalled €1,296 million at constant scope of consolidation and exchange rates. This represents a rise of €55 million over the first half of 2012 and corresponds to 8.1% of revenue.

The common rise in expenses and decline in revenues at the SNCF Voyages and SNCF Geodis divisions was offset in part by focused efforts to keep costs under control, plus the roll-out of the first stage of a performance plan targeting corporate functions common to all divisions. The latter is expected to generated €170 million in savings over the full year.

The slight rise in EBITDA in the first half reflects €61 million from France's new CICE tax credit programme.

All divisions reported a year-on-year rise in EBITDA, other than SNCF Voyages division.

- Operating profit

Current operating profit totalled €501 million, down €75 million from the first half of 2012 at constant scope of operations and exchange rates. First-half 2012 results were buoyed by the recovery of major provisions.

Operating profit including the share of net profit of companies consolidated under the equity method totalled €1,143 million, up €591 million from the first half of 2012 at constant scope of consolidation and exchange rates.

In the first half of 2013, this figure was buoyed by the positive impact of integrating impairment of SNCF INFRA assets into the accounts. Representing the loss in value of division assets since 2009, these totalled €546 million in the Group's half-year accounts.

- Financial profit (loss)

The Group recorded a financial loss of €144 million, €62 million lower than in the first six months of 2012 which had been impacted by the lower discount rate applied to the financial cost of commitments to employees.

- Recurring net profit

Exceptional items totalled €581 million in the first half of 2013, a €637 million improvement from the first half of 2012, and included:

- Change in impairment loss (+€599 million) of which €546 million was linked to the recovery in 2013 of the impairment loss of SNCF Infra for maintenance and works;
- Change in fair value of financial profit (+€25 million)
- Capital gain on property sales (+€15 million)

Before these exceptional items, **recurring net profit totalled €284 million** for the first half of 2013, down €21 million compared with the first half of 2012 at constant scope of consolidation & exchange rates.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

- **Net profit attributable to equity holders of the parent company**

Taken together, these trends put net profit attributable to equity holders of the parent company—including the book impact of value adjustments at the SNCF Infra division—at €865 million vs. €249 million in 2012.

INVESTMENTS

In the first half of 2013, SNCF's capital investment rose €140 million to €1,004 million, topped up by outlays financed by Transport Organizing Authorities. Gross investments thus totalled €1,344 million, including:

- 70% for rolling stock, including in particular:
- Francilien trains (for the Paris region's Transilien network) and tram trains
- TGV trainsets
- regular investments by Keolis, Geodis, STVA, Akiem and Ermewa to expand and replace their vehicle fleets and rolling stock.

- 30% for service and repair centres, refitting and upgrading stations, passenger information systems, equipment for track maintenance and engineering works, and information systems for rail operations.

EMPLOYMENT

In the first half of the year, SNCF Group hired over 5,800 new employees under permanent contracts, including over 2,900 at SNCF parent state owned company (EPIC SNCF).
In particular, several hundred youth employment contracts were signed under the French state's special Contrat Emplois d'Avenir programme.

FINANCIAL POSITION

Free cash flow stood at €118 million at 30 June 2013, down €132 million from the first half of 2012.

Net financial debt was €8,010 million at 30 June 2013 compared with €9,170 million at the end of June 2012. This was largely due to the sale of financial debt for rolling stock by SNCF at the end of 2012.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul weber@sncf.fr

PERFORMANCE BY DIVISION

Revenue by division to 30 June 2013

€ MILLIONS	H1 2012 Pro forma	H1 2013	Change	Change at constant scope of consolidation & exchange rates
SNCF Infra (infrastructure & engineering)	2,657	2,657	+0.0%	+3.1%*
SNCF Proximités (regional passenger transport)	5,941	5,981	+0.7%	+0.6%
SNCF Voyages (long-distance passenger services and distribution)	3,439	3,399	-1.2%	-1.2%
SNCF Geodis (freight transport & logistics)	4,694	4,566	-2.7%	-2.9%
Gares & Connexions (station management & development)	475	566	+19.0%	+8.0%*

- Restated for transfer of maintenance of SNCF buildings previously managed by the SNCF Infra division to the Gares & Connexions division with effect from January 1, 2013.

EBITDA by division to June 30, 2013

€ MILLIONS	H1 2012 Pro forma	H1 2013	Change	Change at constant scope of consolidation & exchange rates
SNCF INFRA	58	68	+11	+11
as % of revenue	*2.2%*	***2.6%***		
SNCF PROXIMITÉS	323	313	-10	+16
as % of revenue	*5.4%*	***5.2%***		
SNCF VOYAGES	434	389	-45	-45
as % of revenue	*12.6%*	***11.4%***		
SNCF Geodis	90	147	+57	+55
as % of revenue	*1.9%*	***3.2%***		
Gares & Connexions	92	107	+15	+15
as % of revenue	*19.3%*	***18.8%***		

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul weber@sncf fr

SNCF INFRA

- Highlights in H1 2013

—

- **In preparation for the planned single infrastructure management entity (GIU), SNCF and RFF** (Réseau Ferré de France, current owner of the French rail network) **continued to move toward a combined workforce,** expanding their partnership through dialogue and shared projects to address new topics related to maintenance and renovation policies.
- **Intensive engineering works continued, modernizing the rail network.** In addition to work on the Le Mans-Rennes line in preparation for the future Brittany Loire Valley high-speed line, the programme focused particularly on the **Paris region** (including work on the western extension of the Eole line, the B, C and D RER regional express lines...
- The division launched a **multi-year efficiency plan for 2013-2016.**
- **Operational efficiency initiatives continued, with a special focus on the needs of customers in the Paris region:** the division launched a High Performance plan designed to streamline operations and improve network performance by creating control centres, adapting production methods to new constraints, designing innovative systems, and other measures.
- Following its acquisition of a 50% stake in the Dutch company **Eurailscout** in 2012, the division created **Eurailscout France,** a new rail service company that will use trains with on-board technology to measure track geometry.

- Revenue

—

Revenue came to €2,657 million. Though apparently unchanged from the first half of 2012, this figure reflects **growth of 3.1%** when adjusted for SNCF building maintenance transferred from SNCF Infra division to the Gares & Connexions division on 1 January 2013.

This robust growth resulted largely from a 17% increase in renovation of the rail network, particularly in the Paris region, and the impact of network maintenance agreements between SNCF and Réseau Ferré de France (owner of the French rail network), which increased night and weekend work.

- EBITDA

EBITDA was €68 million, up €11 million from the first half of 2012, resulting in particular from additional volumes of renovation work.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

SNCF PROXIMITES

Note on accounting method for Transilien rolling stock under new agreement with STIF (Syndicat des Transports d'Ile de France, the Paris region local Transport Organizing Authority):

Financial statements for 2013 include the impact of accounting for the new agreement between Transilien and the local Transport Organizing Authority (Syndicat des Transports d'Ile de France, or STIF). In the first half of 2013, this trimmed revenue and EBITDA by €105 million (compared with -€76 million in the first half of 2012).

- **Highlights in H1 2013**

Transilien

- Presented 10 measures to make commuter transport in the Paris region more reliable and announced appointment of a joint Managing Director to represent both RFF and SNCF Infra in the Paris region.
- Continued to roll out the new Francilien multiple-unit trainset. With deployment around Paris-Nord station complete, the focus shifted to regions served by the Paris-Est and Paris-Saint-Lazare stations.
- Set up a joint SNCF/RATP operational management unit for RER line B

TER

- Signed a new agreement with the Franche-Comté region for the period 2013-2017.
- Was awarded "NF Services" certification for 8 TER lines in eastern France, a quality initiative that will improve customer satisfaction.

Intercités

- Continued to simplify fares and launched major promotional offers.
- Launched a complimentary new real-time information service for cardholders in the Paris region.

Keolis

- France: renewed four contracts to operate part of the Cars du Rhône intercity coach network, and to manage public transport for the Greater Châtellerault area and two public service networks in Greater Angers (urban transport and on-demand transport for people with limited mobility).

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

- International

United States

- Keolis Transit America (KTA) won a contract for transport of people with limited mobility in Fresno, California, strengthening KTA's position in the western US.
- KTA was also selected to operate the majority of the urban network for the city of Las Vegas, which carries 30 million passengers annually.

Benelux:

- Acquisition of two companies specializing in school transport: Trimi and Autocars Saint-Christophe.

China:

- Inauguration of offices in Wuhan (Hubei province), enabling Keolis to participate in the city's intermodal transport projects and in designing the future intermodal hub in Wuhan airport's Terminal 3.
- Keolis signed a strategic cooperation agreement with Shanghai Shentong Metro Group. The two companies can now respond jointly to calls for tenders for urban metro systems, trams and regional trains in China, in Asia and around the world.

—

—

- **Revenue**

Revenue came to €5,981 million. At constant scope of consolidation and exchange rates, and excluding the negative €29 million impact of the accounting change and assignment of debt associated with Transilien rolling stock under the agreement with STIF, the division posted **growth of 0.6%**.

Revenue for TER regional trains remained largely unchanged, rising 0.3%.

Transilien, which handles passenger rail transport in the Greater Paris region, saw revenue rise 1.9% owing to indexing of payments made by STIF as the Transport Organizing Authority for the Paris region.

In terms of passenger traffic, however, TER and Transilien saw volume drop 0.6% in the first half of 2013, as the wider recession hampered growth in day-to-day transport, leaving TER traffic down 0.3% from the first half of 2012, and Transilien down 1.0%.

Revenue from Intercités business (under a contract with the French State for Trains d'Équilibre du Territoire regional trains) was down 1.7%, owing primarily to a 4.7% drop in ticket sales resulting from the difficult economy and partially offset by an increase in compensation paid by the French State as Transport Organizing Authority.

In terms of passenger traffic, Intercités saw volume decline 5.1% in the first half of 2013, due to the difficult economic climate and the impact of continuing engineering works on the rail infrastructure.

Keolis reported 0.7% growth, with a rise in revenue from major local networks in France offset by declining international business focusing on Sweden.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

- EBITDA

EBITDA was €313 million. At constant scope of consolidation and exchange rates, and excluding the impact of the accounting change and assignment of debt associated with Transilien rolling stock, EBITDA rose €16 million thanks to cost control initiatives in 2013.

SNCF VOYAGES

- **Highlights in H1 2013**

—

- The division expanded its transport offer with new services, including:
  - Ouigo, a new low-price and family-friendly high-speed offer linking Marne-la-Vallée east of Paris with Marseille and Montpellier;
  - New service for Quimper and southern Brittany, with iDTGV joining some 30 existing options;
  - new Eurostar service linking London to Lyon, Avignon and Aix-en-Provence;
  - new iDBUS connections between southern France and northern Italy.
- New iDTGV services were launched, including a "door-to-door" offer enabling customers to reserve a shuttle to the station.
- The division continued to expand its budget ticket offer (including €30 return tickets for Saturday travel to selected destinations).
- A new, enhanced Garantie Ponctualité service was offered to TGV cardholders.
- Voyages-SNCF.com became the sole brand for the division's on-line sales.

—

—

- **Revenue**

—

Revenue came to €3,399 million, down 1.2% from the first quarter of 2012 at constant scope of consolidation and exchange rates. Ticket sales fell 0.9% with TGV France (TGV and iDTGV) impacted by the decline in business travel. The downturn was partially offset by **increased European business following the launch of the division's Paris-Milan service and growth for Lyria (high-speed service to Switzerland) and Alleo (high-speed service to Germany).** TGV France traffic was down 1.0% (measured in passenger-km) in the first half of 2013 as compared with the same period in 2012.

- EBITDA

EBITDA was €389 million at 30 June 2013, down €45 million from the first half of 2012 at constant scope of consolidation and exchange rates. The decline resulted largely from declining ticket sales and a 5.1% increase in track access charges, including an additional €55 million for TGV traffic full-year in 2013.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

SNCF GEODIS

- **Highlights in H1 2013**

—

- The first half of 2013 brought continued recession in the freight transport sector, with the market deteriorating further in the second quarter.

—

- New business:
  - **Geodis Messagerie (parcel service) formed a new partnership with Liebherr** for delivery of the global construction equipment leader's spare parts via the France Express network;
  - **Geodis Wilson signed a contract with Delsey** for integrated global management of the luggage manufacturer's logistics operations, including transport, logistics and storage services from Asia to the rest of the world;
  - **Heineken France awarded a contract to Geodis Bourgey-Montreuil** to handle all of its logistics flows in France, confirming Geodis as a major player in the French beverage sector;
  - **Geodis and LG Electronics signed a three-year contract for distribution and transport in Italy**. The division will handle over 144,000 cu m of LG Electronics products at its 250,000 sq m logistics campus in Castel San Giovanni;
  - **Fret SNCF won a contract to transport heavy equipment for Caterpillar** as well as new business from Gefco, diverting the traffic from road to rail. Several other customers renewed their contracts, including Thevenin & Ducrot (petroleum products), Sitfa (transport of Toyota vehicles), Aperam (alloys), and Owens-Illinois (glass containers).

- **Transport Ferroviaire Holding (TFH) and the Spanish services group COMSA EMTE signed an agreement giving TFH a 25% stake in COMSA RAIL TRANSPORT (CRT).** The new partnership will allow both companies to expand in the Iberian market, particularly in freight transport to the rest of Europe. In addition, CRT, COMSA EMTE and Fret SNCF signed a partnership agreement aimed at increasing rail freight traffic between France, Central Europe and the entire Iberian Peninsula.

- **Naviland Cargo relaunches Cognac-Le Havre rail line.** Suspended since the summer of 2010 due to engineering works, service resumed in early June, and Naviland is now making two return journeys a week.

- **Revenue**

—

Revenue came to €4,566 million, down 2.7% from the first half of 2012 and down 2.9% at constant scope of consolidation and exchange rates.

As Western Europe continued to struggle with recession, business declined across the board:

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul weber@sncf fr

- The division's Global Freight Transport and Logistics Offering (Geodis and STVA) shrank by an additional 3.0%.
  The only gains came in the Freight Forwarding division (air and sea transport commissioning), where sales were up 2.2% thanks to a rise in freight rates in the first half of 2012 and sustained activity in industrial projects, which partially offset the slide in other areas. More specifically, parcel deliveries were down 7.4%, and STVA declined 11.0% as new-car registrations fell by 11% in France and 7% in the European Union).
- Revenue at rail and freight transport hub TFM shrank 5.4%, with French rail freight business down 5.9% and multimodal transport down 4.2%.
- Finally, asset management business (rental of rolling stock) was down 1.5% from the first half of 2012.

Organic growth in sales outside Europe came to 4%, versus a 4.2% decline in Europe at constant scope of consolidation and exchange rates.

At 30 June 2013, **markets outside France accounted for 46% of revenue reported by SNCF Geodis.**

- EBITDA

EBITDA was €147 million, a €57 million rise (€55 million at constant scope of consolidation and exchange rates) due primarily to efforts to limit operating losses at Fret SNCF (rail freight services in France).

GARES & CONNEXIONS

- Highlights in H1 2013

- Engineering works were launched at multimodal hub sites in Besançon-Viotte, Nice-Thiers, Agen and Guingamp, and work continued at Rennes, Quimper, La Rochelle, Nantes, Montpellier and Lyon's Part Dieu station.
- Dedicated teams undertaking SNCF and RFF building maintenance were transferred from the SNCF Infra division to the Gares & Connexions division at 1 January 2013.

- Revenue

Revenue came to €566 million, up 8.0% from the first half of 2012, excluding the impact of SNCF building maintenance transferred from SNCF Infra to Gares & Connexions on 1 January 2013. The increase resulted from higher station access charges paid by carriers (essential services provided at 2013 rates) and commercial revenues, particularly from Paris Saint-Lazare station.

- EBITDA

EBITDA was €107 million, up €15 million from the first half of 2012, reflecting a rise in revenue.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf.fr

OUTLOOK

The outlook for the second half of 2013 reflects economic conditions in Europe, which remain gloomy and uncertain. Current projections expect French GDP and consumer spending to remain largely unaltered, and the recession in freight transport continues to deepen.

At the same time, SNCF Group faces severe pressure on public finances.

The Group will nonetheless continue to make the heavy investments needed to deliver safe, high-quality service, including acquiring and renovating rolling stock and upgrading infrastructure and train stations in the Paris region.

SNCF is also continuing to prepare actively for the upcoming reform of the French rail system, working closely with network owner RFF to deploy key measures announced by Minister for Transport Frédéric Cuvillier, who has called for a single infrastructure management unit operating within an integrated public-sector entity to be defined in future legislation.

UPCOMING ANNOUNCEMENT

— **Revenue for the first nine months of 2013: 24 October 2013**

—

Consolidated financial statements for the first half of 2013 are available on the SNCF Group website at www.sncf.com/finance/a-la-une

About SNCF Group

Present in 120 countries, SNCF is a world leader in mobility and logistics. Its total workforce of 250,000 generated revenue of €33.8 billion in 2012, with over 1/5 of sales from markets outside France. A public sector group dedicated to public service, SNCF builds on its foundations in rail to offer a broad range of services, delivering seamless door-to-door mobility for transport and logistics operators, passengers and the regional and local governments that are its organizing authorities. SNCF Group targets cross-border and international markets, and has five divisions: SNCF Infra manages, operates, maintains and develops rail and related infrastructure; SNCF Proximités operates local, urban and regional passenger services; SNCF Voyages operates long-distance passenger services and distribution; SNCF Geodis provides freight and logistics services; and Gares & Connexions manages and develops train stations. **www.sncf.com**

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul Weber - Tel : +33 1 53 25 34 90 -
frankpaul.weber@sncf fr

BOARD OF DIRECTORS' MEETING OF 25 JULY 2013

SNCF GROUP
30 June 2013

HALF-YEAR ACTIVITY REPORT
and
CONDENSED HALF-YEAR CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

BOARD OF DIRECTORS' MEETING OF 25 JULY 2013

30 June 2013

HALF-YEAR ACTIVITY REPORT

IFRS in € millions

CONTENTS

1. MAJOR EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2013 2
2. KEY FIGURES 3
3. SUBSEQUENT EVENTS 4

GROUP RESULTS AND FINANCIAL POSITION 5

1. GENERAL OBSERVATIONS ON GROUP RESULTS 5
2. ACTIVITY AND RESULTS BY DIVISION 11
3. NET INVESTMENTS AND NET DEBT 22
4. CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AND RATIOS 24
5. FINANCIAL RELATIONS WITH THE FRENCH STATE, RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE AND LOCAL AUTHORITIES ... 25
6. EMPLOYEE MATTERS 27
7. CHALLENGES AND OUTLOOK 28

CORPORATE GOVERNANCE 29

1. BOARD OF DIRECTORS 29
2. MANAGEMENT TEAM 31

THE SNCF GROUP IN 2013

1. MAJOR EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2013

1.1. NEW ACCOUNTING STANDARDS APPLICABLE

SNCF Group adopted new IFRS standards for the opening balance of its 2013 condensed half-year consolidated financial statements, and specifically IAS 19 revised and the consolidation package comprising IFRS 10, 11, 12 and IAS 27 and 28 revised, with major consequences on the financial statements taken as a whole. The nature of the changes and their impacts are presented in Note 1 to the condensed half-year consolidated financial statements.

1.2. REVERSAL OF IMPAIRMENT LOSS ON SNCF INFRASTRUCTURE – MAINTENANCE AND ENGINNEERING

Due to the absence of a long-term horizon and unfavourable results, the assets of this CGU were 100% impaired in 2009. Pursuant to the application of IAS 36 on asset impairment, cumulative and favourable indications of recovery were observed in the first half of 2013:

- confirmation of a revenue improvement trend for the CGU, enabling it to cover its expenses for the production volume requested by RFF; and
- presentation of the major rail system reform strategies to the Council of Ministers' meeting (Conseil des ministres) held on 29 May 2013, as featured in the future draft law and which will strengthen the improved outlook expected for this CGU.

Consequently, the impairment losses recognized in the past have been reversed so that the net carrying amount of the assets corresponds to the amount that would have been obtained had they never been impaired. A net gain of €546 million has been recognized under the "Impairment losses" item in the SNCF Infra division income statement. As the assets again have a non-zero depreciation base, amortisation charges have again been recognized in the income statement for this CGU.

2. KEY FIGURES

in € millions	**First half 2013**	**First half 2012 (1)**
Revenue	16,010	16,007
Gross profit	1,296	1,266
Current operating profit	501	606
Operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	1,143	583
Finance costs	-144	-237
Net profit attributable to Equity holders of the parent company	865	249
Cash flow from operations	941	958
Net investments	1,004	864
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	523	615
ROCE (2)	7.3%	6.6%
Employees	243,580	239,947

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements: early application of the "consolidation package" and IAS 19 revised covering employee benefits.

(2) ROCE or return on capital employed = the ratio between current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method and average capital employed. The capital entering into this calculation is the algebraic sum of equity (including non-controlling interests - minority interests) and net indebtedness. They are adjusted for asset impairment. The average with the prior year's equity gives the average equity. The ROCE presented here was calculated on a 12-month rolling basis.

in € millions	**30 June 2013**	**31 December 2012 (1)**
Net debt	8,010	7,521

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.

3. SUBSEQUENT EVENTS

3.1. SNCF AND SNCB CONSOLIDATE THEIR PARTNERSHIP IN THALYS

To strengthen their strategic partnership in Thalys, the Boards of Directors of SNCF and SNCB approved, on 27 June and 8 July 2013 respectively, a project to create a joint rail company in order to consolidate their interest in Thalys.

This rail company in its own right will have a stable and solid share ownership. Its creation will facilitate more effective decision-making and improve business management by entrusting service resources to a single entity.

The objective is to ensure the development of Thalys and guarantee its flexibility in a competitive environment.

The agreement between SNCF and SNCB calls for the creation of this new company by 2015, following the European Commission's approval regarding control of concentrations between undertakings.

3.2. RENEGOTIATION OF THE KEOLIS GROUP SYNDICATED LOAN

The Keolis Group's main source of financing is the syndicated loan signed on 24 May 2007 and subsequently amended. The amount available as at 30 June 2013 until the loan's expiration on 24 May 2014 totals €515 million. As at 30 June 2013, €425 million had been drawn down.

Keolis entered into discussions with its banking pool in the first quarter of 2013 with a view to refinancing the syndicated loan. A new five-year syndicated loan replacing the initial agreement was signed on 11 July 2013.

The new syndicated loan includes only one financial covenant, the gearing ratio, whose terms and levels are very similar to those featured in the documentation of the previous syndicated loan.

This new syndicated loan, for a maximum amount of €800 million, bears interest at a floating Euribor-based rate, to which a margin is added that varies according to the gearing and the draw-down rate. The opening margin on 11 July 2013 stood at 95 basis points, breaking down into 70 basis points for gearing and 25 basis points for the initial draw-down, unchanged at €425 million.

3.3. DERAILMENT OF AN INTERCITÉS TRAIN ON 12 JULY 2013

On Friday 12 July 2013, Intercités train 3657 on the Paris-Limoges line derailed in the Brétigny-sur-Orge station (Essonne), with 385 passengers on board. The accident left 6 dead and 30 injured, including 2 seriously. The extensive material damage stopped and then severely limited circulation for Freight, Intercités and Transilien trains between Paris, Limoges and Toulouse, Paris and Orléans, and the southern trunk lines of the RER C.

All steps were immediately taken to assist travellers, ensure network security and facilitate a return to normal rail traffic as soon as possible.

Only the source of the accident is known at this stage. Investigations to determine the causes are ongoing.

This event occurred subsequent to the half-year closing and is not related to the positions as at 30 June 2013. There is no impact on the Group's condensed half-year consolidated financial statements. The financial consequences for SNCF will be assessed over the second half.

3.4. THE FITCH RATINGS AGENCY WITHDRAWS ITS TRIPLE A RATING FOR SNCF

Having downgraded France's sovereign debt on 12 July, the Fitch Ratings Agency announced that it had downgraded SNCF and RFF on 17 July. SNCF was cut by a notch from AAA to AA+, with the negative outlook being maintained.

GROUP RESULTS AND FINANCIAL POSITION

1. GENERAL OBSERVATIONS ON GROUP RESULTS

in € millions	First half 2013	First half 2012 (1)	2013 vs. 2012 change	
Revenue	**16,010**	**16,007**	**2**	**0.0%**
Infrastructure fees	-1,792	-1,749	- 43	2.4%
Purchases and external charges	-5,887	-6,001	114	-1.9%
Taxes and duties other than income tax	-567	-563	-3	0.6%
Employee benefit expense	-6,685	-6,532	-152	2.3%
Other income and charges	216	105	112	106.3%
Gross profit	**1,296**	**1,266**	**30**	**2.4%**
Depreciation and amortisation	-731	-703	-28	3.9%
Net movements in provisions	-63	44	-107	-244.7%
Current operating profit	**501**	**606**	**-105**	**-17.3%**
Net proceeds from asset disposals	74	21	53	255.3%
Fair value remeasurement of the previously held interest	-1	0	-1	-395.2%
Impairment losses	546	-53	599	-1137.8%
Operating profit	**1,121**	**575**	**547**	**95.2%**
Share of net profit of companies consolidated under the equity method	22	9	13	153.9%
Operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	**1,143**	**583**	**560**	**96.0%**
Finance costs of employee benefits	-23	-85	62	-73.1%
Net borrowing and other costs	-122	-152	31	-20.2%
Finance costs	**-144**	**-237**	**93**	**-39.1%**
Net profit before tax	**999**	**346**	**653**	**188.7%**
Income tax expense	-123	-82	-40	48.9%
Net profit from ordinary activities	**876**	**264**	**613**	**232.4%**
Net profit /(loss) from discontinued operations	- 1	0	0	207.0%
Net loss attributable to non-controlling interests (minority interests)	-11	-14	3	-24.4%
Net profit for the year attributable to Equity holders of the parent company	**865**	**249**	**616**	**246.8%**

Gross profit / revenue	*8.1%*	*7.9%*
Current operating profit / revenue	*3.1%*	*3.8%*
ROCE (2)	*7.3%*	*6.6%*

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.
(2) See definition of ROCE in key figures.

1.1. Comparability of financial statements

The comparability of 2013 results with those of 2012 was impacted by the following changes:

in € millions		**Impact on revenue**
SNCF Proximités division	**Changes in 2012 Group structure** [1]	
	Takeover of Syntus	26
	Changes in 2013 Group structure	
	Acquisition of Trimi	3
	Exchange rate fluctuations	3
SNCF Geodis division	**Changes in 2012 Group structure** [1]	
	Acquisition of Sernam business	26
	Acquisition of MF Cargo	5
	Takeover of Avirail	9
	Other changes in Group structure	-1
	Changes in 2013 Group structure	
	Sale of Novatrans	-9
	Other changes in Group structure	-1
	Exchange rate fluctuations	-21
Inter-division eliminations	Indirect impact of the takeover of Avirail	-8
Total impact of changes in Group structure and exchange rate fluctuations		**33**

(1) Operations carried out in 2012 having an impact on 2012 / 2013 revenue trends.

1.2. First-half 2013 results

1.2.1 Revenue

SNCF Group consolidated revenue was steady period on period, totalling €16,010 million at the end of June 2013.

This change breaks down as follows:

- a Group structure impact of +€51.2 million (see point 1.1),
- a foreign exchange impact of -€18.1 million (see point 1.1),
- an organic decrease of -€31 million for the Group (-0.2%); the changes for divisions were as follows:

• SNCF Infra	-€0 million,	-0.0%
• SNCF Proximités	+€7 million,	+0.1%
• SNCF Voyages	-€40 million,	-1.2%
• SNCF Geodis	-€135 million,	-2.9%
• Gares & Connexions	+€90 million,	+19.0%

1.2.2 Gross profit

Standing at €1,296 million in 2013, gross profit has increased by €30 million, or 2.4%, while gross profit over revenue rose from 7.9% to 8.1% between 2012 and 2013.

in € millions	**First half 2013**	**First half 2012 (1)**	**2013 vs. 2012 change**		**2013 vs. 2012 change** *on a constant Group structure and exchange rate basis*	
Revenue	16,010	16,007	2	0.0%	-31	-0.2%
Employee benefit expenses	-6,685	-6,532	-152	2.3%	-127	1.9%
Purchases and external charges (excluding infrastructure fees, traction energy and fuel prices) and other income and expenses	-5,071	-5,285	214	-4.1%	213	-4.0%
Infrastructure fees	-1,792	-1,749	-43	2.4%	-42	2.4%
Traction energy and fuel prices	-600	-611	12	-1.9%	17	-2.7%
Taxes and duties	-567	-563	-3	0.6%	-4	0.7%
Gross profit	1,296	1,266	30	2.4%	26	2.1%
Gross profit / revenue	*8.1%*	*7.9%*				

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.

NB: Analyses concerning gross profit involve changes on a *constant Group structure and exchange rate basis.*

Employee benefit expenses increased by €127 million, or +1.9%.

This increase was attributable to a 0.9% rise in average employee costs by employee and a 1.1% rise in the number of employees (*see point 6.1 of Employee matters*).

Purchases and external charges (excluding infrastructure fees, traction energy and fuel prices) and other income and expenses decreased by €213 million (-4.0%). Recognition of the French competitiveness and employment tax credit (CICE) had a favourable impact of €106 million on the item (*see Note 1.1.1.4 to the condensed half-year consolidated financial statements*). Excluding this item, the decrease would have stood at -2.0%, reflecting a change in the activity, specifically that of the SNCF Geodis division, whose revenue declined by 2.9%.

The €42 million increase in **infrastructure fees** (+2.4%) is attributable for €94 million to a negative price impact on the RFF infrastructure fees paid by EPIC SNCF and for €44 million to a favourable volume impact arising from these same infrastructure fees.

1.2.3 Current operating profit

Current operating profit stood at €501 million, down by €105 million compared to 2012.

The revenue to current operating profit conversion rate dropped from 3.8% in 2012 to 3.1% in 2013.

The increase in net depreciation and amortisation charges (€28 million) was due for €15 million to the impairment loss reversal for SNCF Infra – Maintenance and Engineering *(see point 1.2 Major events in the first half of 2013)*.

The net movement in provisions was a €63 million charge as the end June 2013, compared to a €44 million reversal at the end of June 2012. The 2012 net change primarily concerned provision reversals for litigation that was settled or for which the risk declined over the period.

1.2.4 Operating profit

Operating profit was up by €547 million, standing at +€1,121 million.

Proceeds from asset disposals for the first half of 2013 mainly comprised property sales.

Impairment losses recognised in the first half of 2013 (€546 million) primarily concerned the reversal of the impairment loss for SNCF Infra – Maintenance and Engineering *(see point 1.2 Major events in the first half of 2013)*.

1.2.5 Finance costs

Finance costs improved by €93 million. Adjusted for positive fair value impacts (+€25 million), finance costs increased by €68 million. This increase was attributable for €62 million to the impact on employee benefit finance costs of the decline in the discount rate and the update of provision calculation assumptions.

1.2.6 Income tax

The income tax expense rose by €40 million between 2012 and 2013 due to a rise in the forecast effective tax rate. This rise is partly explained by a decline in loss carry-forwards that could be allocated in 2013, following a tightening of French tax laws at the end of 2012.

1.2.7 Net profit attributable to equity holders of the parent company

As a result of all these changes, net profit attributable to equity holders of the parent company totalled €865 million, compared to a profit of €249 million in 2012, after recognition of a net profit attributable to non-controlling interests (minority interests) of €11 million.

The €616 million increase in net profit was attributable to the following non-recurring items in the amount of +€636 million:

- change in impairment losses recognised (+€618 million), of which +€546 million relating to the reversal of the impairment loss for SNCF Infra – Maintenance and Engineering *(see point 1.2 Major events in the first half of 2013)*;
- changes in fair value recorded in finance costs (+€25 million);

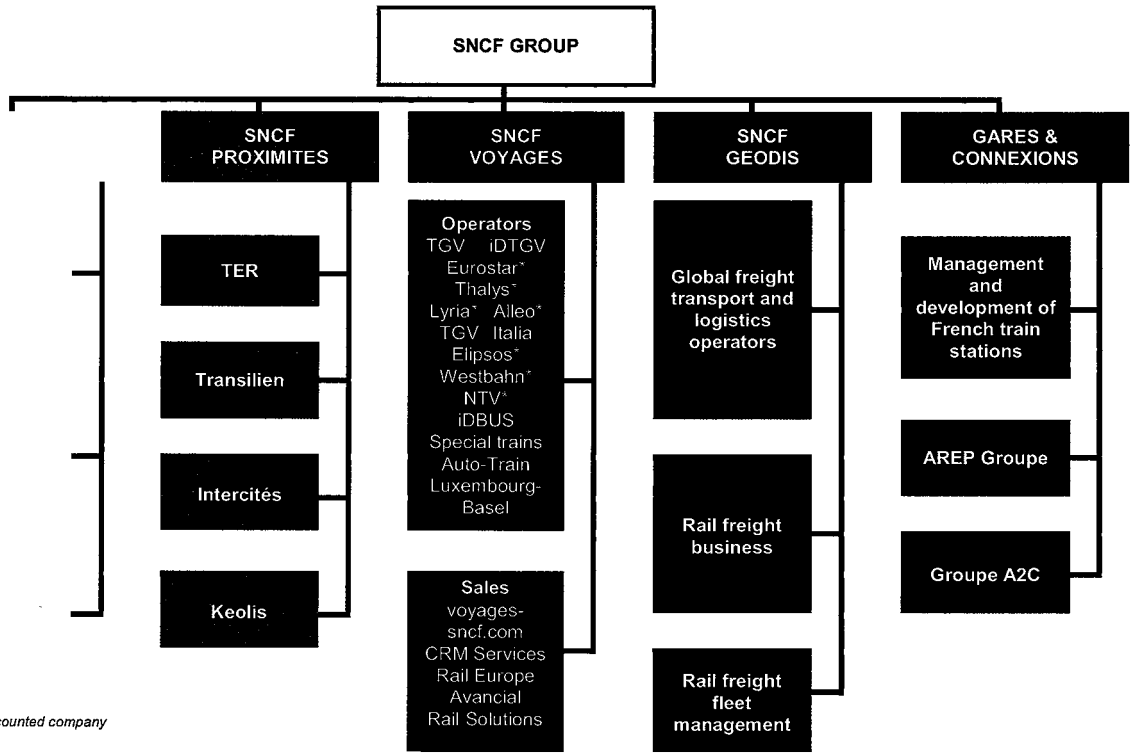
- additional capital gain on a property disposal previously accounted for in non-recurring profit (+€15 million);
- 2012 reversal of the SeaFrance provision (-€21 million).

Recurring net profit declined by €21 million to +€284 million for the half-year ended 30 June 2013.

ROCE (Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method) rose from 6.6% to 7.3%.

2. ACTIVITY AND RESULTS BY DIVISION

SNCF Group activity is structured according to five divisions that are supported by Common Operations: SNCF Infra, SNCF Proximités, SNCF Voyages, SNCF Geodis and Gares & Connexions.

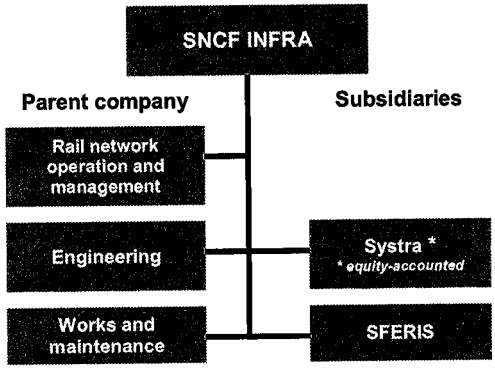


Division contributions to revenue, gross profit, current operating profit, current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method and the net investments of the Group's components break down as follows (the financial data per division shown in the table below and the tables on the following pages includes all transactions between divisions except for the net investments presented as a Group contribution):

in € millions	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Common Operations and Investments	Inter-division eliminations	Group
Revenue	2,657	5,981	3,399	4,566	566	2,759	-3,919	16,010
Gross profit	68	313	389	147	107	272		1,296
Current operating profit	48	130	205	-38	45	112		501
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	47	135	216	-36	45	117		523
Net investments	-69	-289	-266	-133	-49	-199		-1,004

Unless stated otherwise, the analyses of results per division are not restated for Group structure and foreign exchange impacts.

2.1. SNCF INFRA DIVISION



The SNCF Infra Division includes:

- delegated infrastructure management activities on behalf of Réseau Ferré de France (traffic management and network maintenance);
- rail infrastructure engineering (Systra).

in € millions	First half 2013	First half 2012 (1)	Change
Revenue	2,657	2,657	0
Gross profit	68	58	11
Gross profit / revenue	*2.6%*	*2.2%*	
Current operating profit	48	46	3
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	47	45	2
Net investments	-69	-51	-18

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.

Highlights

- During the first half of 2013, the SNCF Infra division pursued its work on the planned set-up of a Unified Infrastructure Manager, as reflected in four new issues covered by the SNCF-RFF common platform. Eighteen projects are now handled by this shared entity, which anticipates the infrastructure manager's future organisation.
- On 23 April 2013, the SNCF Board of Directors validated the maintenance agreement between SNCF and RFF.
- In terms of business, the first half of 2013 was marked by the ongoing rail network modernisation projects, particularly for the Le Mans-Rennes line in regard to the future Bretagne-Pays-de-la-Loire high-speed line and above all in the Ile-de-France region (Eole in the west, RER B, C, D, etc.). Personnel was also heavily mobilised to deal with the multiple incidents of adverse weather (flooding, cold weather spells) in the early year.
- The SNCF Infra division created SAS Eurailscout France, a company that provides track geometry measurement services.
- SNCF Engineering and Systra worked on future cooperation initiatives at the international level.
- In terms of accounting, impairment losses recorded since 2009 were reversed for €546 million due to favourable indices *(see point 1.2 Major events in the first half of 2013)*.

2013 first-half results

- Revenue

SNCF Infra revenue was steady at €2,657 million.

Adjusted for the transfer of the Building and Energy Agencies to the Gares & Connexions division as at 1 January 2013, activity has grown by 3.1%.

This dynamic growth is mainly attributable to the growth in rail network renovation operations, particularly in the Ile-de-France region and the agreements between SNCF and Réseau Ferré de France concerning network maintenance (development of night and week-end work).

- Gross profit

The increase in SNCF Infra gross profit (+€11 million) was directly attributable to the rise in infrastructure work carried out for RFF, partially offset by the decrease in non-recurring impacts linked to relationships with RFF.

- Current operating profit

The €3 million improvement in current operating profit was primarily due to the increase in gross profit and the net movement in provisions; these impacts being partially offset by the €15 million increase in depreciation and amortisation charges following the reversal of the impairment loss for SNCF Infra – Maintenance and Engineering (*see point 1.2 Major events in the first half of 2013*).

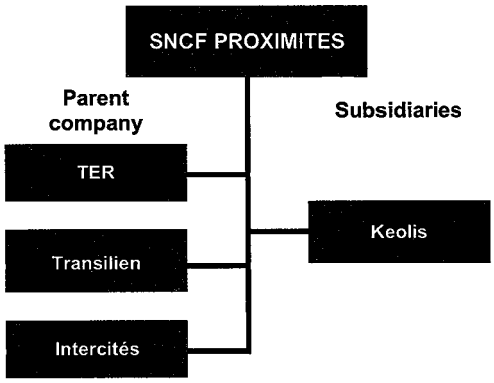
- Net investments

Investments over the first half of 2013, up by €18 million compared to 2012, mainly consisted in the upgrading of production facilities (specifically traction engines).

2013 second-half outlook

- The second half of 2013 will be marked by the ongoing work conducted jointly by the SNCF and RFF teams with a view to creating a Unified Infrastructure Manager.
- Activity is expected to grow due to the work volume in Ile-de-France (RER B+ Nord, RER D), and the work relating to the Sud-Europe-Atlantique and Bretagne-Pays de la Loire high-speed lines and the Nîmes-Montpellier bypass.
- Finally, in order to carry out its industrial efficiency programme, the division will continue to upgrade its production facilities via the acquisition of maintenance engines, high-powered locomotives or radio communication systems.

2.2. SNCF PROXIMITÉS DIVISION



The SNCF Proximités division encompasses all the Group's local transport activities: medium distance links (Intercités), rail transport regulated services (TER, Transilien and Keolis subsidiaries), bus, tramway and subway (Keolis) and complementary services relating to passenger transport.

in € millions	First half 2013	First half 2012 (1)	Change
Revenue	5,981	5,941	41
Gross profit	313	323	-10
Gross profit / revenue	*5.2%*	*5.4%*	
Current operating profit	130	165	-35
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	135	182	47
Net investments	-289	-106	-183

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.

Highlights

Transilien

- In the Ile-de-France region, the activity introduced ten measures to improve the reliability of daily transport and announced the appointment of a CEO for the Unified Infrastructure Manager.
- Commissioning of the new Francilien electric railcar continued in the first half of 2013, with deployment in the Paris-Est and Paris-Saint-Lazare regions following Paris-Nord.

Intercités

- In terms of sales policy, the Intercités activity continued to simplify its pricing grid and launched promotional offers in April (two tickets for the price of one for several destinations) and May (operation "250,000 tickets starting at €15").
- Intercités launched new catering offer and a free information service in real time for subscribers in the Greater Paris region.

TER

- On 22 March 2013, a new agreement covering the 2013 – 2017 period was signed with the Franche-Comté region.
- During the first half of 2013, eight TER lines in eastern France were certified as NF Services, a quality approach that will improve client satisfaction.

Keolis

- United States:
  - Keolis Transit America (KTA) was awarded a three-year contract for the transport of persons with reduced mobility in Fresno, California. A major contract for the State of California, the agreement will strengthen KTA's presence in the western US.
  - KTA was also awarded the main contract lot for operation of the Las Vegas bus system (approximately 30 million passengers annually).
- Benelux: Keolis has acquired two companies specialising in school bus transportation, Trimi and Autocars Saint-Christophe.
- China:
  - The chairman of Keolis inaugurated the Group offices in Wuhan, capital of the province of Hubei. Keolis has positioned itself as a partner of this city, particularly in the area of transport intermodality and is involved in the design of the future terminal 3 intermodal hub of Wuhan Airport.
  - A strategic cooperation agreement was signed with Shanghai Shentong Metro Group, in order to provide a joint response to calls for tender covering municipal subways, tramways and regional trains in China, Asia and internationally.
- France: four contracts were renewed in the first half of 2013. They concern the operation of a portion of the Cars du Rhône intercity bus network for a term of 8.5 years, the management of public transport in Châtelleraudaise for a term of seven years and two public service delegation contracts for the Angers agglomeration (urban transit and on-demand transportation for persons with reduced mobility).

2013 first-half results

- Revenue

Revenue for the first half of 2013 increased by €41 million (+0.7%) compared to 2012. This change is mainly explained by:

- a positive Group structure impact of €30 million at Keolis, relating to the acquisitions in Belgium in 2012 and 2013 and the takeover of Syntus in August 2012,
- a favourable foreign exchange impact for €3 million.

On a constant Group structure and exchange rate basis, the division's revenue is virtually stable (up by €7 million or +0.1%).

- Gross profit

SNCF Proximités' gross profit declined by €10 million (-3.2%) between 2012 and 2013.

- Current operating profit

The division's current operating profit decreased by €35 million; added to the impact of the decrease in gross profit is an increase in depreciation and amortisation charges following the commissioning of rolling stock by Transilien among other factors. The net movement in provisions posted a net charge of €15 million in the first half of 2013, compared to a net charge of €7 million in 2012.

- Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method

In 2013, this item was impacted by a €11 million decline in the net profit of the Keolis UK companies.

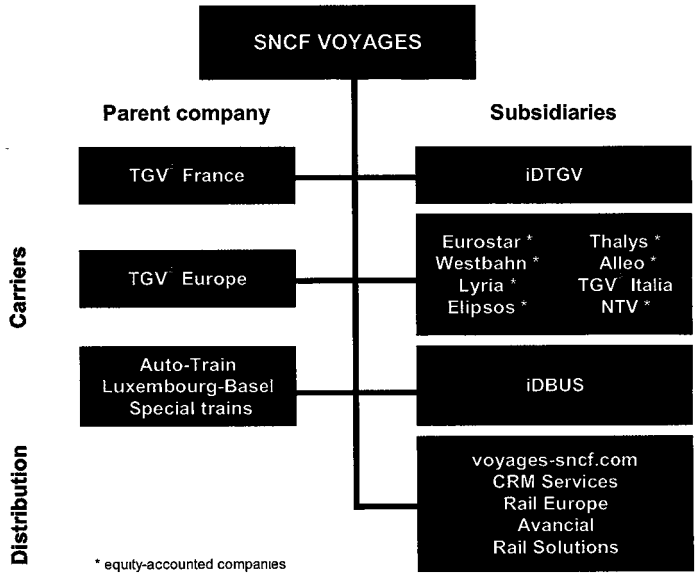
- Net investments

Division investments rose sharply (+€183 million) tied to TER and Intercités rolling stock upgrade programmes. In the first half of 2012, the Transilien investment volume had been affected by delays in delivery of the Francilien trains.

2013 second-half outlook

- The second half of 2013 will be marked by the extension of the agreement between Intercités and the French State for 2014 and the signing of an agreement to renew the activity's rolling stock.

2.3. SNCF VOYAGES DIVISION



The SNCF Voyages division comprises:

- carrier services in France and Europe through its TGV®, Eurostar, Thalys, and Lyria activities;
- the supply of services related to the transportation of passengers: distribution (with among others voyages-sncf.com) and train management.

in € millions	First half 2013	First half 2012 (1)	Change
Revenue	3,399	3,439	-40
Gross profit	389	434	-45
Gross profit / revenue	*11.4%*	*12.6%*	
Current operating profit	205	266	-61
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	216	253	-37
Net investments	-266	-268	3

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed half-year consolidated financial statements.

Highlights

- In the first half of 2013, SNCF Voyages developed the transport offering by proposing:
  - a new service for Quimper and southern Brittany with iDTGV;
  - new iDBus links between southern France and northern Italy;
  - a new Eurostar link covering London and Lyon, Avignon and Aix-en-Provence;
  - a "high speed low fare" offering called Ouigo, for trips between Marne-la-Vallée and Marseille or Montpellier.

  A new 131 km high-speed rail line between Barcelona and the French border was inaugurated, the last step prior to the unification of the French and Spanish high-speed networks.
- New services likely to compete against automobile and air transport were launched by iDTGV and specifically a "door-to-door" offering that provides a shuttle service to the station.

- With respect to sales, the SNCF Voyages policy of offering customers more tickets at lower prices was pursued throughout the first half, and a new offering "samedis de TGV®" (TGV Saturdays) offers €30 fares for return trips on a Saturday for destinations in France that are less than two hours from Paris.
- TGV® subscribers who are members of the Voyageur loyalty programme now benefit from a dedicated "Punctuality Guarantee", which simplifies the reimbursement process.
- The French Chamber of Commerce and Industry in Italy awarded SNCF Voyages the prize for best French investment in Italy for the 2012 launch of the 100% SNCF TGV® offering between France and Italy. In 2012, this TGV® link transported approximately 500,000 international passengers (i.e. +30% compared to 2011), achieving a customer satisfaction rate of 95%.

2013 first-half results

- Revenue

Division revenue is down by €40 million (-1.2%) due to the decline in traffic revenue (-0.9%), including -2.2% for TGV® France (decrease in the professional clientele segment).

However, traffic revenue for European activities rose by +7.9%, largely due to Lyria (high-speed rail services to Switzerland) and Alleo (high-speed rail services to Germany). They also benefitted from the commissioning of the Rhin-Rhône high-speed line, and the growth of TGV® France-Italy and Thalys (high-speed rail services to Belgium, the Netherlands and Germany).

- Gross profit

SNCF Voyages Gross profit decreased by €45 million, standing at €389 million.

While there has been a contraction in the activity, the increase in charges was positive overall, including infrastructure fees and the maintenance of rolling stock.

- Current operating profit

Current operating profit decreased by €61 million to €205 million; the decline in gross profit being amplified by the net movement in provisions, which posted a net charge of €10 million

- Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method

For the period ended 30 June 2013, the item was impacted by an increase in net profit for Westbahn and Eurostar, for €22 million and €6 million respectively.

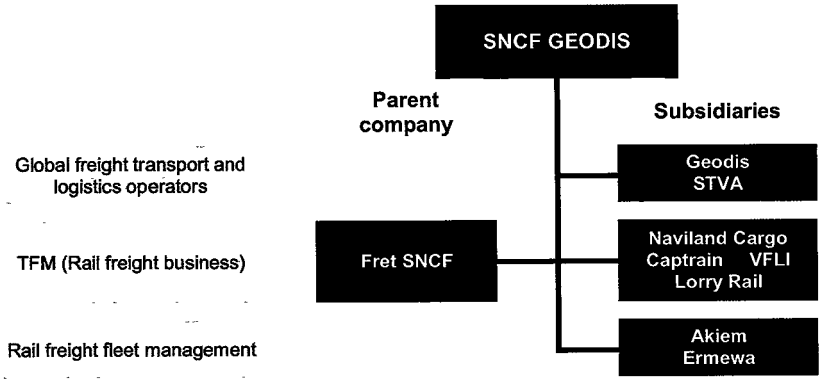
- Net investments

Compared to the same period in 2012, investments were stable in the first half of 2013. They essentially comprise TGV® 2N2 trains and upgrades and renovation to the TGV® fleet (Network, Duplex, Southeast line).

2013 second-half outlook

- In the second half, the division will set up a direct offering for Barcelona following the commissioning of the high-speed line between Figueras and Barcelona.
- It will also consolidate its latest transport and service commercial offerings (Ouigo, iDBus, car-train, etc.).

2.4. SNCF GEODIS DIVISION



The SNCF Geodis division includes a full range of transport and freight logistics businesses.

in € millions	1st half of 2013	1st half of 2012 (1)	Change
Revenue	4,566	4,694	-127
Gross profit	147	90	57
Gross profit/revenue	*3.2%*	*1.9%*	
Current operating profit	-38	-82	43
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	-36	-81	45
Net investments	-133	-176	43

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

Highlights

- SNCF Geodis' main commercial successes were as follows:
  - a new partnership between Geodis Messagerie and Liebherr for the delivery of spare parts via the France Express network;
  - a two-year agreement between Geodis Wilson and Delsey for the global management of the luggage manufacturer's logistics operations. Geodis will manage the transportation in Asia, provide logistics services ensuring a constantly available storage volume of more than 15,000 m^3 and deliver full containers worldwide, particularly to France, the United States, Latin America, the Middle East and the Asia-Pacific region;
  - a three-year agreement between Geodis Bourgey-Montreuil and Heineken France for the management of all its transport flows, thus confirming Geodis BM's position as a major player in the beverage industry in France;
  - an agreement between VFLI and Lafarge for the supply of aggregates for work on the A1 motorway.
- Geodis and Coruscant joined forces for the installation and operation of two photovoltaic plants in France.
- Fret SNCF won a contract to transport track-mounted vehicles for Caterpillar as well as new business from Gefco, diverting the traffic from road to rail. Several other customers renewed their contracts, including Thevenin & Ducrot (petroleum products), Sitfa (transport of Toyota vehicles), Aperam (alloys) or Owens-Illinois (glass containers).
- Transport Ferroviaire Holding (TFH) and the Spanish services group, Comsa Emte, signed an agreement giving TFH a stake in Comsa Rail Transport (CRT). At the same time, CRT, Comsa Emte and Fret SNCF

signed a sales agreement to increase rail freight traffic between France, Central Europe and the entire Iberian peninsula.

2013 first-half results

- Revenue

Revenue for 2013 declined by €127 million (-2.7%) compared to 2012 and was impacted by:

- a Group structure impact of +€29 million (*the breakdown of Group structure changes is shown in Note 1.1)*,
- a foreign exchange impact of -€21 million.

On a constant Group structure and exchange rate basis, revenue declined by 2.9% (-€135 million).

As Western Europe continued to struggle with recession, business declined across all divisions:

- The division's Global Offering (Geodis and STVA) reported an additional 3.0% decline. Only the Freight Forwarding division (air and sea transport commission) revenue increased by 2.2%, which partially offset the decline in the other divisions, mainly Parcel Delivery (7.4% decrease) and STVA (-11% due to the 14% reduction in registrations in the Euro zone).
- Rail freight business (TFM) revenue dropped by 5.4%, of which -5.9% for Fret SNCF and -4.2% for Multimodal Transport.
- Finally, the rail freight fleet management business declined by -1.5% compared to 2012.

- Gross profit

Gross profit rose by €57 million; on a constant Group structure and exchange rate basis, an increase by €55 million was primarily attributable to Fret SNCF (+€60 million).

- Current operating profit

Current operating profit rose by €43 million; the growth in operating margin (€57 million) was partly offset by the net movements in provisions (net charge of €17 million in 2013, compared to a net reversal of €8 million in 2012).

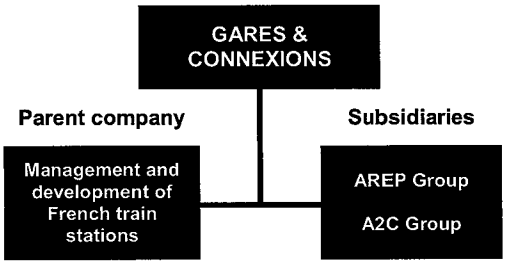
- Net investments

The decrease in net investments in 2013 concerned the Geodis Parcel Delivery and Logistics divisions together with Fret SNCF (end of BB75000 diesel locomotive deliveries).

Outlook for the second half of 2013

- In an economic environment where pricing pressure remains significant and there are no signs of improvement, Geodis will focus on the core of its business in order to improve its profitability and manage its investments and working capital requirement.
- Despite a continuing decline in activity, Fret SNCF should maintain its trajectory in terms of the improved results posted over the last three years thanks to an adjustment in resources, and productivity gains obtained through the "Industrial efficiency and development" programme.

2.5. GARES & CONNEXIONS DIVISION



Created on 1 January 2010, the aim of this fifth division is to introduce innovative services into stations, while inventing new areas of mobility for towns and cities. The main subsidiaries included in this division are the AREP group (architecture and urban planning) and the A2C group (commercial enhancement of stations).

in € millions	1st half of 2013	1st half of 2012 (1)	Change
Revenue	566	475	90
Gross profit	107	92	15
Gross profit/revenue	*18.8%*	*19.3%*	
Current operating profit	45	35	10
Current operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method	45	35	10
Net investments	-49	-65	15

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

Highlights

- As at 1 January 2013, Agences Bâtiment Energie (ABE), previously attached to the SNCF Infra division, joined the Gares & Connexions division.
- In the first half of 2013, work began at the multimodal exchange hubs of Besançon-Viotte, Nice-Thiers, Clisson, Agen and Guingamp and projects at Rennes, Quimper, La Rochelle, Nantes, Montpellier and Lyon-Part-Dieu continued or were approved.
- In its notice 2013-002 of 30 January 2013 regarding the national rail network's reference document, ARAF (Rail Activity Regulation Authority) reiterated its requests regarding:
  - the accounting separation of the Gares & Connexions division;
  - the adoption by the division of the role of rail company services platform;
  - the set-up of a working group on price weighting.

2013 first-half results

- Revenue

The division's revenue increased by €90 million (+19.0%).

This rise was attributable to the transfer of €52 million from Agences Bâtiment Energie to the division; the remaining revenue growth was mainly attributable to the increase in station access charges paid by carriers and services rendered (basic services).

- Gross profit

Gross profit rose by €15 million between 2012 and 2013 and mainly focused on basic services.

- Current operating profit

Current operating profit, up by €10 million, was impacted by the rise in the depreciation of fixed installations.

- Net investments

The €15 million decrease in net investments was primarily due to the change in investment working capital.

Outlook for the second half of 2013

- In the second half of 2013, the division will pursue its development projects, particularly with regard to future high-speed lines and planned development of the Paris-Austerlitz site.

3. NET INVESTMENTS AND NET DEBT

3.1. NET INVESTMENTS

in € millions	1st half of 2013	1st half of 2012 (1)	Change	
Net investments	-1,004	-864	-139	+16%
Net disposals	154	137	16	+12%
Investments, net of disposals	**-850**	**-727**	**-123**	**+17%**

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the revised consolidated half-year financial statements.

Net investments increased by €139 million compared to 2012, amounting to €1,004 million for the half-year ended 30 June 2013.

This increase primarily concerns SNCF Proximités, whose investments in the renovation of TER and Intercités rolling stock increased by €183 million. Furthermore, the volume of Transilien investments had been impacted in the first half of 2012 by the delayed deliveries of Francilien trains.

Net disposals rose by €16 million compared to 2012; disposals for the year mainly involved real estate assets.

3.2. GROUP NET DEBT

in € millions	30-June-2013	31-Dec.-2012 (1)	Change
Non-current debt	14,588	15,107	-519
Non-current receivables	-4,321	-4,294	-27
Net non-current debt	**10,267**	**10,813**	**-546**
Current debt	4,941	5,079	-138
Current receivables	-7,198	-8,371	1,173
Net current debt	**-2,257**	**-3,292**	**1,035**
Net debt	**8,010**	**7,521**	**489**
Gearing (Net debt / Equity)	*1.0*	*1.1*	

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

Net debt amounted to €8.0 billion as at 30 June 2013, for a gearing (Net debt / Equity) of 1.0 (1.1 as at 31 December 2012). Net debt as a percentage of gross profit rose from 2.7 as at 31 December 2012 to 2.9 as at 30 June 2013 (calculated over 12 months on a sliding basis).

The €0.5 billion increase in net debt compared to 31 December 2012 breaks down as follows:

Opening net debt (1)	**7,521**
Cash from operations	-941
Net investments	1,004
Net disposals	-154
Dividends received from equity consolidated companies	-27
Net external growth	21
Change in operating WCR	481
Dividend paid to the French State	209
Changes in fair value, amortised cost, translation difference	-45
Tax WCR	-60
Other	3
Closing net debt	**8,010**

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

3.3. FINANCING SOURCES AND DEBT MANAGEMENT

Non-current debt and current debt decreased by €0.5 billion and €0.1 billion, respectively.

These changes were mainly due to:

- decline in the fair value of bonds for -€0.2 billion;
- decrease in cash liabilities for €0.2 billion.

Current receivables declined by €1.2 billion, particularly due to:

- a cash decrease of €1.1 billion;
- a decrease in deposits paid for €0.2 billion;
- an increase in marketable securities for €0.4 billion.

The parent company is responsible for managing most of the Group's net debt and carried 93% of the Group's external debt at the period-end.

The SNCF Group's long-term debt is rated as follows by the main rating agencies:

	Long-term rating	**Outlook**	**Report date**
Standard & Poor's	AA	Credit watch	30-April-13
Moody's	Aa2	Negative	3-June-13
Fitch Ratings	AA+	Negative	17-July-13

3.4. GROUP EXPOSURE TO MARKET RISKS

The management of market risks is governed by a general framework, approved by the SNCF Board of Directors, setting out the management principles for parent company risks that may be hedged by financial instruments.

This general framework defines the principles governing the selection of financial products, counterparties and underlyings for derivative products.

More specifically, the general framework defines risk limits for the management of euro and foreign currency cash balances and long-term net indebtedness.

In addition, it details the delegation and decision-making system and the reporting and control system and its frequency (daily, twice monthly, monthly and annually).

The breakdown of the strategy implemented is described in the annual consolidated financial statements.

4. CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AND RATIOS

in € millions	30 June 2013	31 December 2012 (1)
Goodwill	1,368	1,363
Intangible assets	1,350	1,347
Property, plant and equipment	16,049	15,396
Non-current financial assets	5,419	5,243
Investments in associates	1,055	1,059
Deferred tax assets	963	955
Non-current assets	**26,204**	**25,363**
Operating assets	8,827	8,639
Current financial assets	3,093	3,159
Cash and cash equivalents	4,215	5,291
Current assets	**16,135**	**17,088**
Assets classified as held for sale	1	22
TOTAL ASSETS	**42,339**	**42,474**
Share capital	4,971	4,971
Consolidated reserves	1,825	1,666
Net profit for the year	865	376
Equity attributable to Equity holders of the parent company	**7,661**	**7,012**
Non-controlling interests (minority interests)	111	104
Total equity	**7,772**	**7,117**
Non-current employee commitments	2,041	2,047
Non-current provisions	773	764
Non-current financial liabilities	14,588	15,107
Deferred tax liabilities	208	204
Non-current liabilities	**17,610**	**18,122**
Current employee commitments	156	149
Current provisions	205	216
Operating payables	11,652	11,768
Operating liabilities	**12,013**	**12,133**
Current financial liabilities	4,941	5,079
Current liabilities	**16,954**	**17,212**
Liabilities directly associated with assets classified as held for sale	4	24
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	**42,339**	**42,474**
Gearing (Net debt/Equity)	*1.0*	*1.1*
Net debt / Gross profit	*2.9*	*2.7*

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

The statement of financial position recorded the following changes in 2013:

- a €653 million increase in property, plant and equipment, including the reversal of goodwill regarding SNCF Infra – Maintenance and Engineering for €546 million (*see Note 1.2 Major events in the first half of 2013*).
- an increase in Group equity which primarily includes the net profit for the period (€865 million).

Movements in financial assets and liabilities are analysed in Note 3.3.

5. FINANCIAL RELATIONS WITH THE FRENCH STATE, RÉSEAU FERRÉ DE FRANCE AND LOCAL AUTHORITIES

SNCF receives:

- public service orders (as is the case with any public service agent or supplier to the French State and local authorities) in a monopoly legislative and regulatory framework,
- operating and investment grants primarily received for the activities of the SNCF Proximités division.

5.1. PUBLIC SERVICE ORDERS

in € millions	**1st half of 2013**	**1st half of 2012**	**Change**
Compensation of IM by RFF	1,594	1,581	13
including traffic and circulation management	*445*	*445*	*0*
including network and asset management	*1,150*	*1,136*	*14*
Work for RFF	909	843	67
Total RFF	**2,504**	**2,424**	**80**
Compensation for regional rates	251	253	-1
Services for the Organising Authorities (1)	1,884	1,899	-15
Total Regions and STIF	**2,135**	**2,151**	**-16**
Newspapers	2	2	0
Socially-motivated prices	31	32	-1
Defence	78	86	-7
Trains d'Equilibre du Territoire (TET) (1)	155	146	9
Total French State	**266**	**266**	**0**
TOTAL	**4,905**	**4,841**	**64**

(1) The 2012 amount was adjusted in relation to the amount published for the half-year ended 30 June 2012 to make it comparable with the 2013 amount (+€39 million for Services for Organising Authorities and +€7 million for Trains d'Equilibre du Territoire).

The increase in work for RFF (+€67 million) was primarily due to the rise in track and electrical safety installation renovations.

5.2. GRANTS AND PUBLIC CONTRIBUTIONS OBTAINED FROM THE FRENCH STATE AND GOVERNMENT AUTHORITIES

Public contributions granted to the Group by the French State and government authorities are presented in the following table:

In € millions	1st half of 2013	1st half of 2012 (1)	Change
Operating grants	29	18	11
Payments received for concession financial assets	248	212	37
Investment grants relating to intangible assets and PP&E	92	73	20
Total	**370**	**302**	**67**

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

Payments received for concession financial assets and investment grants received

SNCF receives investment grants in the form of third-party financing, primarily from local authorities, for rolling stock.

In accordance with IFRIC 12, grants received as part of a concession are presented in the statement of financial position as a deduction from the intangible assets or financial assets, according to the applicable model, following the analysis of each concession agreement. With regard to concession financial assets, the grants received are considered as a means of reimbursing such assets.

In the income statement, investment grants relating to intangible assets and property, plant and equipment are recorded in operating profit or loss (as a deduction from depreciation and amortisation) according to the estimated economic life of the corresponding assets.

6. EMPLOYEE MATTERS

6.1. AVERAGE WORKFORCE

	30 June 2013	30 June 2012 (1)	Change		Change on a constant Group structure basis and excluding internal transfers (2)	
SNCF Infra division	**50,934**	51,849	-1.8%	-916	+1.1%	584
SNCF Proximités division	**66,326**	60,658	+9.3%	5,669	+5.1%	3,088
including Keolis Group	***47,925***	*44,389*	*+8.0%*	*3,537*	*+6.7%*	*2,956*
SNCF Voyages division	**24,655**	25,475	-3.2%	-820	+0.6%	160
SNCF Geodis division	**45,956**	46,556	-1.3%	-599	-2.2%	-1,031
including Geodis Group	***31,576***	*30,757*	*+2.7%*	*818*	*+0.4%*	*132*
Gares & Connexions	**3,262**	1,667	+95.7%	1,595	+5.7%	95
Common Operations and investments	**52,446**	53,742	-2.4%	-1,296	-0.6%	-296
TOTAL	**243,580**	239,947	+1.5%	3,633	+1.1%	2,600

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

(2) Main impacts of changes in Group structure:

- SNCF Proximités division: takeover of Syntus (+467) and acquisition of Trimi (+104).
- SNCF Geodis division: acquisitions of Sernam (+334) and MF Cargo (+94) businesses, takeover of Avirail (+262), disposal of Novatrans (-254).

Note the transfer of Agences Bâtiment Energie from SNCF Infra to Gares & Connexions (around 1,500 employees).

Comments on the main changes on a constant Group structure basis and excluding internal transfers:

- SNCF Infra's workforce increased due to the network modernisation and development work.
- The increase in SNCF Proximités' workforce was primarily due to the growth of Keolis, particularly in the United States and France.
- The reduction in SNCF Geodis' workforce was attributable to the decline in activity observed in the first half of 2013 for this division.

The increase in the workforce of subsidiaries in recent years mainly reflects the changes in Group structure:

	2013	***2012 (1)***	***2011***	***2010***	***2009***	***2008***
Parent company (2)	154,921	156,110	156,047	157,894	161,771	163,485
Subsidiaries	88,659	87,844	89,043	83,084	38,326	37,854
TOTAL	**243,580**	**243,954**	**245,090**	**240,978**	**200,097**	**201,339**

(1) Adjusted for changes described in Note 1.3 to the condensed consolidated half-year financial statements.

(2) Including seconded employees.

6.2. MAIN AGREEMENTS SIGNED IN 2013

No collective agreements were signed in the first half of 2013.

7. CHALLENGES AND OUTLOOK

The outlook for the second half of 2013 reflects economic conditions in Europe, which remain gloomy and uncertain. French GDP and projected consumer spending are virtually stable, while the recession in freight transport continues to deepen.

In this context, the Group faces severe pressure on public finances.

The Group will nonetheless continue to make the substantial investments needed to deliver a safe, high-quality service, including the acquisition and renovation of rolling stock and the upgrading of infrastructures and train stations in the Ile-de-France region.

SNCF is also continuing to prepare actively for the upcoming reform of the French rail system, working closely with RFF to deploy key measures announced by Minister for Transport Frédéric Cuvillier, who has called for a single infrastructure management unit operating within an integrated public-sector group to be defined in future legislation.

CORPORATE GOVERNANCE

1. BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of the industrial and commercial public enterprise SNCF comprises eighteen members:

- Seven representatives of the French State appointed by decree, based on the report of the Transport Minister:
  - two at the recommendation of the Transport Minister;
  - one at the recommendation of the Minister for Economy and Finance;
  - one at the recommendation of the Budget Minister;
  - one at the recommendation of the Minister for Planning and Regional Development;
  - one at the recommendation of the Minister for Industry;
  - the Chairman of the Board appointed from among the directors and at their recommendation by a Council of Ministers' decree.

- Five members chosen for their expertise and appointed by decree:
  - a representative of passengers;
  - a representative of shippers;
  - two local councillors chosen for their knowledge of regional, department and local rail-related matters;
  - an individual chosen for his personal expertise in the transport sector.

- Six members, including a management representative, elected by employees of the Company and its subsidiaries having a minimum workforce of 200 members.

A Council of State (Conseil d'État) decree lays down the parent company by-laws and sets the procedures for the appointment and election of Board members.

Board members are appointed for a five-year term of office. A director may not exercise more than three consecutive terms of office. Directors receive no compensation for their activities.

The Government Commissioner or, in his absence, the Assistant Government Commissioner, has an advisory seat on the Board and all committees and commissions created.

The head of the Transport Economic and Finance Control Office or his representative has an advisory seat on the Board and all committees and commissions.

The Board Secretary and the Secretary of the Joint Labour-Management Committee also have a seat on the Board. The Board of Directors holds at least ten meetings annually.

The Board of Directors has six committees:

Strategic Committee, responsible for reviewing the annual and long-term strategic and financial directions of the parent company and the Group, as well as Group structure operations;

Audit and Risk Committee, responsible for reviewing the annual and half-year financial statements, risk mapping and the annual internal audit work programme;

Contracting Committee, consulted on projects involving government or private contracts, acquisitions, disposals, building exchanges, based on predetermined thresholds set by the Board;

Passengers Committee, responsible for monitoring rail transport agreements between local authorities, public institutions and SNCF, and more generally overall passenger problems;

Transport and Logistics Committee, responsible for reviewing the activity and strategies of the SNCF Geodis division.

Economic and Social Cohesion Committee, responsible for informing the Board of the social and human challenges of the company's main transformation projects and, more generally, its strategy.

2. MANAGEMENT TEAM

The Chairman appoints the members of the Executive Committee and defines their tasks. Within their areas of expertise, Executive Committee members are delegated powers by the Chairman enabling them to act and decide in his name. The Executive Committee has seventeen members (including the Chairman).

30 JUNE 2013

SNCF GROUP CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

IFRS – in € millions

34, rue du Commandant René Mouchotte - 75014 Paris

CONTENTS

SNCF GROUP CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	32
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	34
CONSOLIDATED EQUITY AND LIABILITIES	35
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	36
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	37
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	38
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	39
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	40
1. ACCOUNTING STANDARDS BASE	40
2. MAJOR EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2013	56
3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	57
4. FINANCIAL ASSETS	59
5. PROVISIONS	60
6. FINANCIAL LIABILITIES	61
7. SEGMENT REPORTING	62
8. PURCHASES AND EXTERNAL CHARGES	64
9. IMPAIRMENT LOSSES	64
10. NET PROCEEDS FROM ASSET DISPOSALS	65
11. NET BORROWING COSTS	66
12. OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS	67
13. LITIGATION AND DISPUTES	67
14. SUBSEQUENT EVENTS	68
15. GROUP STRUCTURE	69

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

CONSOLIDATED ASSETS

in € millions	Notes	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Goodwill		1,368	1,363
Intangible assets		1,350	1,347
Property, plant and equipment	3	16,049	15,396
Non-current financial assets	4	5,419	5,243
Investments in associates		1,055	1,059
Deferred tax assets		963	955
Non-current assets		**26,204**	**25,363**
Inventories and work-in-progress		1,029	990
Operating receivables		7,799	7,649
Operating assets		**8,827**	**8,639**
Current financial assets	4	3,093	3,159
Cash and cash equivalents		4,215	5,291
Current assets		**16,135**	**17,088**
Assets classified as held for sale		1	22
Total assets		**42,339**	**42,474**

(*) Adjusted for changes described in Note 1.3.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

CONSOLIDATED EQUITY AND LIABILITIES

in € millions	Notes	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Share capital		4,971	4,971
Consolidated reserves		1,825	1,666
Net profit for the year		865	376
Equity attributable to Equity holders of the parent company		**7,661**	**7,012**
Non-controlling interests (minority interests)		111	104
Total Equity		**7,772**	**7,117**
Non-current employee benefits		2,041	2,047
Non-current provisions	5	773	764
Non-current financial liabilities	6	14,588	15,107
Deferred tax liabilities		208	204
Non-current liabilities		**17,610**	**18,122**
Current employee benefits		156	149
Current provisions		205	216
Operating payables		11,652	11,768
Operating liabilities		**12,013**	**12,133**
Current financial liabilities	6	4,941	5,079
Current liabilities		**16,954**	**17,212**
Liabilities directly associated with assets classified as held for sale		4	24
Total equity and liabilities		**42,339**	**42,474**

(*) Adjusted for changes described in Note 1.3.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

in € millions	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Revenue	7	16,010	16,007
Purchases and external charges	8	-7,679	-7,751
Employee benefits expense		-6,685	-6,532
Taxes and duties other than income tax		-567	-563
Other operating income and expenses		216	105
Gross profit		**1,296**	**1,266**
Depreciation and amortisation		-731	-703
Net movements in provisions		-63	44
Current operating profit		**501**	**606**
Net proceeds from asset disposals	10	74	21
Fair value remeasurement of the previously held interest		-1	0
Impairment losses	9	546	-53
Operating profit		**1,121**	**575**
Share of net profit of companies consolidated under the equity method		22	9
Operating profit after net profit of companies consolidated under the equity method		1,143	583
Net borrowing and other costs	11	-122	-152
Finance costs of employee benefits		-23	-85
Finance costs		**-144**	**-237**
Net profit before tax from ordinary activities		**999**	**346**
Income tax expense		-123	-82
Net profit from ordinary activities		**876**	**264**
Net profit from discontinued operations		-1	0
Net profit for the year		**876**	**263**
Net profit for the year attributable to Equity holders of the parent company		**865**	**249**
Net profit for the year attributable to non-controlling interests (minority interests)		11	14

(*) Adjusted for changes described in Note 1.3.

The parent company's capital comprises contributions from the French State and not shares. Furthermore, the Group does not fall within the scope of IAS 33 "Earnings per share." For these two reasons, no earnings per share was calculated or presented in the Group condensed consolidated half-year financial statements.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

in € millions	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Net profit for the year	**876**	**263**
Other comprehensive income:		
Change in foreign currency translation	-44	30
Tax on change in foreign currency translation	1	0
	-43	*30*
Change in value of available-for-sale assets	-1	7
Tax on change in value of available-for-sale assets	0	0
	0	*7*
Change in fair value of cash flow hedges	27	-44
Tax on change in fair value of cash flow hedges	-4	11
	23	*-33*
Total of items that will be reclassified subsequently to profit or loss	**-20**	**4**
Of which Share of other comprehensive income of companies consolidated under the equity method-items that will be reclassified to profit or loss	*-24*	*23*
Actuarial gains and losses arising from employee defined benefit plans	14	-100
Tax on actuarial gains and losses arising from defined benefit plans	-2	-1
	12	*-101*
Total of items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	**12**	**-101**
Of which Share of other comprehensive income of companies consolidated under the equity method-items that will not be reclassified to profit or loss	*7*	*3*
Total comprehensive income for the period	**868**	**166**
Total comprehensive income attributable to Equity holders of the parent company	**858**	**151**
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests (minority interests)	10	16

(*) Adjusted for changes described in Note 1.3.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

in € millions	Share capital	Non-recyclable reserves	Group translation reserves	Cash flow hedging	Available-for-sale assets (1)	Reserves of discontinued operations	Retained and other earnings	Equity attributable to Equity holders of the parent company	Non-controlling interests (minority interests)	Total equity
Equity published as at 31/12/2011	**4,971**	**0**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2,027**	**6,988**	**68**	**7,057**
Impact of changes in accounting method	-	-17	-	0	0	-	-26	-40	-15	-56
Equity restated as at 01/01/2012	**4,971**	**-17**	**78**	**-84**	**8**	**-13**	**2,002**	**6,948**	**54**	**7,003**
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	253	253	15	267
Other comprehensive income	0	-	30	-32	7	-	-1	4	1	6
Total comprehensive income	**0**	**-**	**30**	**-32**	**7**	**-**	**252**	**257**	**16**	**272**
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-199	-199	-	-199
Dividends of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Capital transactions	-	-	-	-	-	-	0	0	2	1
Changes of ownership in subsidiaries without loss of control		-	-1	-	-	-	-2	-4	-12	-15
Other changes	0	-	-	0	0	-	0	0	0	0
Equity published as at 30/06/2012	**4,971**	**0**	**107**	**-117**	**13**	**-13**	**2,081**	**7,044**	**72**	**7,116**
Impact of changes in accounting method	-	-119	-	0	-	-	-26	-148	-14	-163
Equity restated as at 30/06/2012	**4,971**	**-119**	**107**	**-117**	**13**	**-13**	**2,055**	**6,896**	**58**	**6,953**
Equity published as at 31/12/2012	**4,971**	**0**	**83**	**-143**	**4**	**-13**	**2,407**	**7,310**	**124**	**7,434**
Impact of changes in accounting method	-	-270	-	-	-	-	-24	-297	-19	-318
Equity restated as at 01/01/2013	**4,971**	**-270**	**83**	**-144**	**4**	**-13**	**2,382**	**7,012**	**104**	**7,116**
Net profit for the year	-	-	-	-	-	0	865	865	11	875
Other comprehensive income	0	11	-41	23	0	-	0	-6	-1	-7
Total comprehensive income	**0**	**11**	**-41**	**23**	**0**	**0**	**865**	**859**	**10**	**868**
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Dividends of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Capital transactions	-	-	-	-	-	-	0	0	1	1
Changes of ownership in subsidiaries without loss of control		-	-	-	-	-	0	0	0	-1
Other changes	0	0	0	0	0	-	-1	-1	0	-1
Equity published as at 30/06/2013	**4,971**	**-259**	**43**	**-120**	**3**	**-13**	**3,038**	**7,661**	**111**	**7,772**

A dividend for 2011 was approved and paid to the State in April 2012 for €199 million. A dividend for 2012 was approved and paid to the State in May 2013 for €209 million.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

in € millions	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Net profit for the year		**876**	**263**
Eliminations of:			
share of profit of associates	IS	-22	-9
deferred tax expense (income)	IS	0	-6
depreciation, amortisation and provisions		201	732
revaluation gains/losses (fair value)		-32	6
net proceeds from disposals and gains and losses on dilution	IS	-83	-29
Other non-cash income and expenses		0	0
Cash from operations after net borrowing costs and taxes		**941**	**958**
Eliminations of:			
corporate income tax expense (income)		123	89
net borrowing costs		158	136
dividend income		-6	-5
Cash from operations before net borrowing costs and taxes		**1,216**	**1,178**
Impact of change in working capital requirement		-481	-680
Taxes paid		-62	-176
Dividends received		32	22
Net cash from operating activities		**705**	**343**
Acquisitions of subsidiaries net of cash acquired		-16	-3
Disposals of subsidiaries net of cash transferred		0	20
Purchases of intangible assets and property, plant and equipment	3	-960	-909
Disposals of intangible assets and property, plant and equipment		154	137
New concession financial assets		-381	-236
Proceeds on concession financial assets		248	212
Purchases of financial assets		-6	-12
Disposals of financial assets		2	2
Changes in loans and receivables		126	-105
Change in cash assets		-264	-1 039
Receipt of investments grants		92	73
Net cash used in investing activities		**-1,005**	**-1,861**
Cash from equity transactions	Chges in eq.	3	-247
Issue of debt instruments		76	1,015
Repayments of borrowings and the RFF receivable	(1)	-170	-578
Net borrowing costs paid		-270	-214
Dividends paid to Group shareholders	Chges in eq.	-209	-199
Dividends paid to minority interests	Chges in eq.	-4	-2
Increase/(decrease) in cash borrowings		-327	910
Change in derivative instruments		0	3
Net cash from/used in financing activities		**-901**	**688**
Effects of exchange rate changes		-5	3
Impact of changes in accounting policies		2	0
Impact of changes in fair value		0	-1
Increase (decrease) in cash and cash equivalents		**-1,204**	**-826**
Opening cash and cash equivalents		5,131	3,454
Closing cash and cash equivalents		3,927	2,629

(1) No cash inflows for the RFF receivable (€173 million for the half-year ended 30 June 2012) and €22 million for the Public Debt Fund receivable (€472 million for the half-year ended 30 June 2012)

(*) Adjusted for changes described in Note 1.3.

The notes presented on pages 40 to 69 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

The notes presented on pages 39 to 64 are an integral part of these condensed consolidated half-year financial statements.

All amounts are in millions of euros (€ millions), unless stated otherwise.

1. ACCOUNTING STANDARDS BASE

Pursuant to Article L2141-10 of the French Transport Code of 28 October 2010 (which supersedes Article 25 of the French Orientation Law on Domestic Transport (LOTI) of 30 December 1982), Société Nationale des Chemins de fer Français (SNCF), a state-owned industrial and commercial institution "is subject to the financial management and accounting rules applicable to industrial and commercial companies". SNCF keeps its accounting books and records in accordance with prevailing legislation and regulations in France.

The condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013 were approved by the Board of Directors on 25 July 2013.

The terms "SNCF Group," the "Group" and "SNCF" designate the SNCF parent company EPIC and its consolidated subsidiaries. The state-owned institution (EPIC) SNCF, "SNCF EPIC" and "the SNCF" refer solely to the parent company.

1.1. ACCOUNTING RULES AND METHODS

The accounting policies used for the preparation of the SNCF Group condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013 are those adopted for the year ended 31 December 2012 and adapted to new standards and interpretations approved by the European Commission and applicable to financial years beginning on or after 1 January 2013.

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012 were prepared in accordance with the IFRS (International Financial Reporting Standards), as adopted in the European Union.

The condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013 were prepared in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting". Therefore, they do not include all the information and notes required by IFRS for the preparation of the annual consolidated financial statements but only the material events for the period and should be read in conjunction with the 2012 consolidated financial statements.

1.1.1. Presentation of standards and interpretations applied in the preparation of the condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013

The basis of preparation for the condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013 detailed in the following notes is the result of:

- standards and interpretations of mandatory application for financial years commencing on or before 1 January 2013;
- standards of mandatory application for financial years commencing after 1 January 2013 and adopted in advance by the SNCF Group; these standards are described in Note 1.1.1.2;
- elected accounting options and positions and exemptions applied in the preparation of the 2013 consolidated financial statements in addition to those already detailed in the 2012 consolidated financial statements. The options and exemptions are described in Note 1.2 and the accounting positions in Note 1.1.2.

1.1.1.1. Standards and interpretations published by the IASB whose application is mandatory for financial periods commencing on or after 1 January 2013

The amendments to standards and interpretations and new published standards applicable as of 1 January 2013 which, in particular, have an impact on the Group condensed consolidated half-year financial statements are as follows:

- IAS 1 "Presentation of Financial Statements" amended for the section relating to the presentation of other comprehensive income. The amendments published on 16 June 2011 were adopted by the European Commission on 6 June 2012 and are applicable to financial periods commencing on or after 1 July 2012, i.e. financial year 2013 for the SNCF Group. The amendments call for the separate presentation of items recorded in transferable reserves and those recorded in non-recyclable reserves. Likewise, the tax amounts relating to these items should be presented separately depending on whether they concern transferable reserves or non-recyclable reserves. The adoption of these amendments led the Group to review the presentation of other comprehensive income by featuring two reserve categories depending on whether they are transferable or non-recyclable and linking the corresponding tax impacts to each type of item recognised in these reserves. Furthermore, the Group added a column for non-recyclable reserves in the consolidated statement of changes in equity. Excluding these presentation impacts, amended IAS 1 had no impacts on the condensed consolidated half-year financial statements.

- IAS 1 "Presentation of Financial Statements" amended for the section relating to comparative information. In May 2012, as part of its annual improvement process, the IASB clarified the provisions relating to comparative information. These improvements were adopted by the European Union on 28 March 2013 and are applicable to financial years beginning on or after 1 January 2013, i.e. financial year 2013 for the Group. The clarification consists in improving the distinction between the comparative information voluntarily provided by entities and the minimum IFRS comparative information requirements. It has no impact on the condensed consolidated half-year financial statements, as the Group complies with the minimum comparative information requirements. Furthermore, the amendment specifies that it is not necessary to break down in the notes the third balance sheet presented on the opening date of the comparative financial year presented when there are significant changes in accounting methods. As IAS 34 does not require the presentation of this third balance sheet, it does not feature in the current condensed consolidated half-year financial statements.

- IAS 19 "Employee Benefits" amended by the IASB in June 2011 and adopted by the European Commission in June 2012. Among the amendments is the elimination of both the corridor method for the recognition of actuarial gains or losses arising from defined benefit plans and the amortisation of past service costs. Actuarial gains and losses recognised for defined benefit plans are now immediately recorded in other comprehensive income which may not be transferred over the period. In the event the plan is amended, past service costs are recorded for their full amount in profit or loss, regardless of whether the benefits are definitively vested or not. The amended standard also modifies the method used to determine the expected rate of return on plan assets and calls for a certain number of additional disclosures in the notes regarding defined benefit plans. The standard is set to be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 as determined by the IASB. The impacts are presented in Note 1.3.

- IAS 32 "Financial Instruments – Presentation" amended for the section relating to the tax effect on distribution to holders of equity instruments. In May 2012, as part of its annual improvement process, the IASB specified that reference should be made to IAS 12 "Income taxes" and not IAS 32 when recognising the tax effect on distribution to holders of equity instruments. Like other annual improvements, this clarification was adopted by the European Union on 28 March 2013 and is applicable to financial years beginning on or after 1 January 2013, i.e. financial year 2013 for the Group. It particularly concerns the additional 3% corporate income tax contribution on dividends that the SNCF must pay its shareholder, the French State, pursuant to the 2012 Amending Finance Act.

- IFRS 13 "Fair value measurement" published in May 2011 by the IASB and adopted on 29 December 2012 by the European Commission. The standard defines the notion of fair value, explains how to measure it and stipulates disclosures in the financial statements. Without introducing new measurement

techniques, it applies, with a few specific exceptions, to other current standards which already provide for fair value measurements. IFRS 13 is applicable to financial periods beginning on or after 1 January 2013, i.e. financial year 2013 for the SNCF Group. It did not have a major impact on the condensed consolidated half-year financial statements.

- IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" amended for the section relating to the offsetting of financial assets and liabilities and adopted on 29 December 2012 by the European Commission. The amendment requires that additional information be disclosed on the Group's exposure through counterparties to the measurement of derivatives and collateral deposits. It did not have a major impact on the condensed consolidated half-year financial statements.

1.1.1.2. Standards and interpretations adopted in advance for the preparation of the condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013

The Group decided to adopt in advance the "consolidation package" comprising IFRS 10, 11, 12 and IAS 27 and 28 revised. It was published on 12 May 2011 by the IASB and adopted by the European Commission on 29 December 2012. The standard was set to be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 as determined by the IASB. This date was deferred to 1 January 2014 by the European Commission with the possibility of early adoption. In June 2012, the IASB published the transitional methods for the implementation of these standards which were approved by the European Union on 5 April 2013. Among the standards presented below, IFRS 11 has the most significant impact on the Group's condensed consolidated half-year financial statements, as major fully consolidated entities are now consolidated under the equity method. The impacts are presented in Note 1.3.

- IFRS 10 "Consolidated financial statements" supersedes IAS 27 on control and consolidated financial statements as well as SIC 12 "Consolidation - Special Purpose Entities." It redefines the notion of control based on three criteria: power, exposure to variability of returns and the link between power and these returns. The scope of fully consolidated entities will be defined based on this standard.
- IFRS 11 "Joint arrangements" supersedes IAS 31 on the recognition of interests in joint ventures. Investments in joint ventures, which solely give rights to the net assets of an entity, can no longer be proportionately consolidated but should be equity-accounted. Investments in joint operations, whereby the partners have joint control of the arrangement and direct rights to the entity's assets, and obligations for its liabilities, are recognised for the share of assets, liabilities, revenue and expenses controlled by each partner.
- IFRS 12 "Disclosure of interests in other entities" defines the information to be disclosed in the financial statements about an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated entities. This standard had no impact with regard to interim financial statements in accordance with IAS 34.
- IAS 27 revised only covers the recognition of interests and disclosures on such interests in separate financial statements. It does not apply the SNCF Group's consolidated financial statements.
- IAS 28 revised defines the notion of significant influence and describes the equity accounting method applicable to investments in associates and joint ventures within the meaning of IFRS 11.

1.1.1.3. Standards and interpretations not adopted in advance for the preparation of the condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013

The Group has generally not opted for the early application of the standards and interpretations applicable to financial periods commencing on or after 31 December 2013, regardless of whether they were adopted by the European Commission. In particular, the Group did not adopt the following standards for its condensed consolidated financial statements for the half-year ended 30 June 2013:

- IAS 32 "Financial instruments: Presentation" amended for the section relating to the offsetting of financial assets and financial liabilities. The implementation guidance for this standard was updated with two cumulative criteria for the offsetting of a financial asset and a financial liability: the legal right to offset and

the intention for an entity to settle an asset and liability by offsetting. The amendments published in December 2011 by the IASB were adopted by the European Commission on 29 December 2012 and are applicable to financial periods beginning on or after 1 January 2014, i.e. financial year 2014 for the Group. The impacts are currently being analysed.

- IFRS 9 "Financial instruments" revised in November 2009 by the IASB, the adoption of which is currently postponed by the European Commission. The final purpose of the revised standard is to replace the current IAS 39 on financial instruments. The three topics covered are the classification and measurement of financial instruments, a methodology for the impairment of financial assets and hedge accounting. The mandatory effective date set by the IASB corresponds to financial periods beginning on or after 1 January 2015. The impacts are currently being analysed.

1.1.2 Accounting positions adopted by the Group for certain tax measures applicable in France as from 1 January 2013

A Competitiveness and Employment Tax Credit (CICE) instituted by the 2012 Amending Finance Act (2012-1510) of 29 December 2012 was created in order to help companies finance their competitiveness, particularly through investing, research, innovation, recruitment, new market prospection, environmental and energy transition and working capital restoration measures. It is based on compensation not exceeding two and a half times the minimum growth salary that companies pay their employees during the calendar year. For 2013, the tax credit amounted to 4% of this compensation and will be increased to 6% for forthcoming years.

The CICE is offset against the corporate income tax payable for the year in which the compensation used for the tax credit calculation was paid. The amount payable to the French State corresponding to the amount not offset may therefore be used to pay the tax payable in the three years following the year in which the credit is recorded. At the end of this period, the non-offset portion is paid back to the company.

Considering that the CICE is used to finance expenditure in favour of competitiveness and its calculation and payment methods do not satisfy the definition of corporate income tax pursuant to IAS 12, it was analysed in substance by the Group as a government grant within the scope of IAS 20. Insofar as the CICE is used by the Group to finance expenditure relating to working capital, it corresponds more specifically to an operating grant, the accounting impacts of which are recorded under "Other operating income and expenses" in the consolidated income statement.

1.2. VALUATION METHODS SPECIFIC TO INTERIM REPORTING PERIODS

1.2.1. Employee benefits

The actuarial assumptions used to calculate employee benefits were not modified.

1.2.2. Income tax

Income tax expense for the half-year is calculated by applying to the pre-tax profit or loss of consolidated companies the best known estimate for the effective tax rate of the period for each entity of the tax group.

1.2.3. Impairment losses

The Group performs impairment tests in interim reporting periods only if indications of loss or reversal are identified during the period. This is particularly the case for the Infrastructure – Maintenance and engineering CGU (see Note 2).

Within the SNCF Geodis division, the Fret SNCF activity breaks down into four CGUs to reflect the new organisation set up as part of the master development plan released to the public in September 2009 and rolled out in the first half of 2010. In the absence of any improvement for the Rail Freight CGU, the asset impairment continues. The company's rolling stock is impaired based on usage:

- if the equipment has not been allocated or if the equipment's allocated CGU generates negative cash flows:
    - 100% impairment of rolling stock that has no market value;

- net carrying amount written down to the market value if the latter is lower.

- if the equipment's allocated CGU generates positive cash flows, the rolling stock is not impaired.

As at 30 June 2013, the net carrying amount of this CGU's production resources (all intangible assets and property, plant and equipment excluding land and buildings) amounted to €460 million (€481 million as at 31 December 2012), or €1,038 million less than the net carrying amount that would have been obtained had this rolling stock never been impaired (€1,073 million as at 31 December 2012).

1.3. AMENDMENTS TO THE FINANCIAL YEAR AND COMPARATIVE FINANCIAL YEARS

The reconciliations between restated comparative data and data published as at 31 December 2012 for the statement of financial position and off-balance sheet commitments, and that published for the half-year ended 30 June 2012 for the income statement, other comprehensive income and the consolidated cash flow statement, are presented in Note 1.3.3 below.

The impacts shown in the "Consolidation Package Impact" mainly arose from the adoption of IFRS 11.

1.3.1. Early adoption of the "consolidation package" comprising IFRS 10, 11, 12 and IAS 27 and 28 revised.

The Group complied with the transitional measures for the early adoption of the "consolidation package" (see Note 1.1.1.2). Hence, with regard to IFRS 10, the comparative financial years were only restated when the qualification of control was amended as at 1 January 2013. Regarding IFRS 11, the transition from proportionate consolidation to equity accounting was taken into account retrospectively to 1 January 2012.

The adoption of the new standards had the following impacts on the condensed consolidated half-year financial statements.

1.3.1.1. Impact on the Group structure

With the exception of Geodis Overseas Tunisie and Société du Parc Lyon Diderot which are fully consolidated, all entities initially proportionately consolidated within the Group structure are now consolidated under the equity method, as they satisfy the definition of a joint arrangement under IFRS 11. This change is the main impact resulting from the adoption of the consolidation package for the condensed consolidated half-year financial statements as presented in Note 1.3.3 below.

Certain fully consolidated entities are now consolidated under the equity method, as their system of governance no longer satisfies the definition of control as stipulated under IFRS 10. Based on the Group structure published as at 31 December 2012, this change involves SNCF Geodis entities (Transwaters, NEB, Froidcombi). The impact on the condensed consolidated half-year financial statements was immaterial.

The provisions of the new standards do not challenge the interpretation which led to the non-consolidation of companies that were formerly unconsolidated and remain excluded from the Group structure.

1.3.1.2. Impacts on the financial statements

The contributions of fully or proportionately consolidated entities which are now consolidated under the equity method are removed from the various line items in the statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income and the consolidated cash flow statement and aggregated in single line items respectively called "Investments in associates", "Share of net profit of companies consolidated under the equity method", "Share of other comprehensive income of companies consolidated under the equity method" and "Dividends received."

As a result, inter-company transactions with no profit or loss impact carried out with these entities are no longer eliminated for the preparation of the consolidated financial statements. Thus, the removal of these entities' contributions from the various line items in the Group's financial statements is offset by the presentation in the same line items of the amounts for the transactions carried out by the Group with these entities. The impact arising from inter-company transactions does not, however, have any impact on the analytical balances in the income statement.

1.3.1.3. Impacts on financial statement presentation and segment indicators

To continue monitoring in the Group's operating indicators the performance of these entities which extend the Group's activity, the financial statements and segment indicators were adapted as follows:

- In the income statement, the line item "share of net profit of associates" is now called "share of net profit of companies consolidated under the equity method." It includes the share of net profit of entities over which the Group exercises significant influence or joint control. In terms of classification, it is allocated between operating profit and a new sub-total "Operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method." The income and expenses of companies that were formerly fully or proportionately consolidated but are now consolidated under the equity method are aggregated in this single line item and no longer feature in operating margin, current operating profit or operating profit.
- A new indicator called "Current Operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method" is presented in the management report analysis by division and in segment reporting (see Note 7). It is equal to the sum of current operating profit and the share of net profit of companies consolidated under the equity method. Operating profit after the share of net profit of companies consolidated under the equity method is also presented in segment reporting.
- The dividends received from equity consolidated entities are recorded under cash flows from operating activities in the consolidated cash flow statement, pursuant to the free classification option under IAS 7. As it now mainly includes dividends from entities which extend the Group's activity, it was deemed more relevant to classify this aggregate under cash flows from operating activities and no longer under cash flows used in investing activities.

1.3.2. Adoption of IAS 19 revised on employee benefits

This standard is of mandatory application for financial years beginning on or after 1 January 2013. Pursuant to the transitional measures, the SNCF Group adopted the revised standard retrospectively to 1 January 2012 in accordance with IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors." The main policy changes impacting the consolidated financial statements involve post-employment benefits (defined benefit plans) and are listed as follows:

- The corridor method, which until now permitted the deferred recognition in profit or loss of actuarial gains or losses arising from defined benefit plans, is eliminated:
    - Actuarial gains and losses generated over the period must now be recognised immediately and fully offset against other comprehensive income.
    - In accordance with the principles set forth in IAS 1, these actuarial gains and losses are classified in the statement of comprehensive income as other comprehensive income that will never be transferred to profit or loss in subsequent years.
- The straight-line amortisation of past service cost relating to benefits not definitively vested on the plan amendment date is also eliminated. Any impact arising from a plan amendment or curtailment is fully recognised immediately in the profit or loss for the period.
- The expected return on plan assets is replaced by the obligation discount rate. The "implicit return on plan assets" supersedes the previous item "expected return on plan assets."

As the adoption of the standard is retrospective, the impacts were determined as from the opening date of financial year 2012, i.e. 1 January 2012. As a result of the first-time adoption of the standard, the opening statement of financial position as at 1 January 2012 was restated as follows:

- Actuarial gains and losses and past service cost not recognised as at 31 December 2011 were added back to the employee obligations recorded in the statement of financial position and offset against equity.
- Hence, the sum of current and non-current employee obligations recognised as at 1 January 2012 is now equal to the present value of the net obligation calculated as at 31 December 2011 (present value of the obligation less the fair value of plan assets, where applicable).

The impact on the opening balance sheet restatement as at 1 January 2012 totalled €33 million, resulting in an increase in the provision recognised as at 31 December 2011 and offset against equity (before a deferred tax impact of €11.5 million):

- €31.7 million for unrecognised actuarial gains and losses.
- €1.5 million for unrecognised past service cost.

Post-employment benefits represented €1,336 million out of the total provision of €1,831 million published as at 31 December 2011. Considering the published available pension assets of €12 million after the ceiling effect, the net liability recognised for post-employment benefits totalled €1,325 million as at 31 December 2011. Following the adoption of IAS 19 revised, this amount rose to €1,358 million in the financial statements restated as at 1 January 2012.

The restatements made between the published financial statements for the year ended 31 December 2012 and financial statements restated as at 1 January 2013 are presented below. Post-employment benefits represented €1,336 million out of the total provision of €1,925 million published as at 31 December 2012. Considering the published available pension assets after the ceiling effect of €14 million, the net liability recognised for post-employment benefits totalled €1,323 million as at 31 December 2012. Following the adoption of IAS 19 revised, this amount rose to €1,630 million in the financial statements restated as at 1 January 2013:

in € millions	**Published financial statements**	**Opening balance sheet restatements**	**Restated financial statements**
	31/12/2012	**01/01/2013**	**01/01/2013**
Present value of the defined benefit obligation	1,784	0	1,784
Fair value of the plan assets	-154	0	-154
Funded status of the plans	**1,630**	***0***	**1,630**
Actuarial gains and losses not recognised at the balance sheet date	**-306**	*306*	**0**
Past service cost not recognised at the balance sheet date	**-1**	*1*	**0**
Net liability (asset) at the balance sheet date	**1,323**	***307***	**1,630**
Available assets after the asset ceiling impact	**13**	***-13***	
Provision for post-employment benefits	**1,336**	***294***	**1,630**
Net profit/loss (before tax impact)	**-105**	***-10***	**-114**
Of which attributable to Equity holders of the parent company		***-8***	
Of which non-controlling interests		***-2***	
Operating profit/loss	**-64**	**0**	**-64**
Of which past service cost amortised over the period	*0*	*0*	*0*
Financial profit/loss	**-40**	**-10**	**-50**
Of which interest costs	-71		*-71*
Of which actuarial gains and losses amortised over the period	1	*-1*	*0*
Of which expected return on plan assets	*29*	*-9*	*21*
Total of items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	**0**	***-296***	**-296**
Of which attributable to Equity holders of the parent company		***-287***	***-287***
Of which non-controlling interests		***-9***	***-9***
Add-back of actuarial gains and losses not recognised as at 31/12/2011		-32	-32
Actuarial gains and losses generated in financial year 2012		-273	-273
Adjustment of return on plan assets		9	9
Other consolidated reserves	**0**	***-1***	**-1**
Add-back of past service cost not recognised as at 31/12/2011		-1	-1
Impacts on Equity (before tax impact)	**-105**	***-307***	**-411**
Of which attributable to Equity holders of the parent company		***-296***	
Of which non-controlling interests		***-11***	

Tax impact on Equity	*25*	**25**
Of which attributable to Equity holders of the parent company	*22*	**22**
Of which non-controlling interests	*3*	**3**

1.3.3 Reconciliation between data published as at 31 December 2012 and restated comparative data

1.3.3.1 Statement of financial position

in € millions	**31/12/2012 published financial statements**	**IAS19 Revised impact**	**Consolidation Package impact**	**31/12/2012 restated financial statements**
Goodwill	1,369	0	-6	1,363
Intangible assets	1,415	0	-68	1,347
Property, plant and equipment	15,896	0	-500	15,396
Non-current financial assets	5,268	-13	-11	5,243
Investments in associates	489	0	570	1,059
Deferred tax assets	1,009	9	-63	955
Non-current assets	**25,445**	**-4**	**-78**	**25,363**
Inventories and work-in-progress	1,000	0	-10	990
Operating receivables	7,820	0	-171	7,649
Operating assets	**8,820**	**0**	**-181**	**8,639**
Current financial assets	3,182	0	-23	3,159
Cash and cash equivalents	5,627	0	-337	5,291
Current assets	**17,629**	**0**	**-541**	**17,088**
Assets classified as held for sale	22	0	0	22
Total assets	**43,097**	**-4**	**-618**	**42,474**

in € millions	31/12/2012 published financial statements	IAS19 Revised impact	Consolidation Package impact	31/12/2012 restated financial statements
Share capital	4,971	0	0	4,971
Consolidated reserves	1,956	-268	-23	1,666
Net profit for the year	383	-7	0	376
Equity attributable to Equity holders of the parent company	**7,310**	**-274**	**-23**	**7,012**
Non-controlling interests (minority interests)	124	-8	-11	104
Total Equity	**7,433**	**-282**	**-34**	**7,117**
Non-current employee benefits	1,777	290	-20	2,047
Non-current provisions	763	0	0	764
Non-current financial liabilities	15,269	0	-161	15,107
Deferred tax liabilities	227	-16	-7	204
Non-current liabilities	**18,036**	**274**	**-188**	**18,122**
Current employee benefits	149	4	-4	149
Current provisions	217	0	-1	216
Operating payables	12,128	0	-360	11,768
Operating liabilities	**12,494**	**4**	**-365**	**12,133**
Current financial liabilities	5,110	0	-31	5,079
Current liabilities	**17,604**	**4**	**-396**	**17,212**
Liabilities directly associated with assets classified as held for sale	24	0	0	24
Total Equity and liabilities	**43,097**	**-4**	**-618**	**42,474**

The impact on equity shown in the "Consolidation Package impact" column was attributable to the adoption as at 1 January 2012 of IAS 28 revised and corresponds to the cancellation of remeasured retained interest which had been recorded when joint ventures became associates.

1.3.3.2 Consolidated income statement and statement of comprehensive income

in € millions	**30/06/2012 published financial statements**	**IAS19 Revised impact**	**Consolidation Package impact**	**30/06/2012 restated financial statements**
Revenue	16,773	0	-766	16,007
Purchases and external charges	-8,281	0	531	-7,751
Employee benefits expense	-6,700	0	168	-6,532
Taxes and duties other than income tax	-565	0	1	-563
Other operating income and expenses	105	0	0	105
Gross profit	**1,332**	**0**	**-66**	**1,266**
Depreciation and amortisation	-731	0	27	-703
Net movements in provisions	44	0	0	44
Current operating profit	**645**	**0**	**-39**	**606**
Total net proceeds from asset disposals	21	0	0	21
Fair value remeasurement of the previously held investment	0	0	0	0
Impairment losses	-72	0	19	-53
Operating profit	**594**	**0**	**-19**	**575**
Share of net profit of companies consolidated under the equity method		0	9	9
Operating profit after share of net profit of companies consolidated under the equity method		**0**	**583**	**583**
Net borrowing and other costs	-152	0	-1	-152
Finance costs of employee benefits	-81	-5	1	-85
Finance costs	**-233**	**-5**	**0**	**-237**
Net profit before tax from ordinary activities	**361**	**-5**	**-10**	**346**
Share of profit of associates	-1	0	1	
Income tax expense	-93	1	9	-82
Net profit from ordinary activities	**268**	**-4**	**0**	**264**
Net profit from discontinued operations	0	0	0	0
Net profit for the year	**268**	**-4**	**0**	**263**
Net profit for the year attributable to Equity holders of the parent company	**253**	**-4**	**0**	**249**
Net profit for the year attributable to non-controlling interests (minority interests)	15	0	0	14

in € millions	30/06/2012 Published financial statements	IAS 1 Amended impact	IAS 19 Revised impact	Consoli-dation Package impact	30/06/2012 Restated financial statements
Net profit for the year	**268**		**-4**	**0**	**263**
Other comprehensive income:					
Change in foreign currency translation	30			0	30
Tax on change in foreign currency translation	0			0	0
	30	-	-	*0*	*30*
Change in value of available-for-sale assets	7			-	7
Tax on change in value of available-for-sale assets	-	-		-	-
	7	-	-	-	*7*
Change in fair value of cash flow hedges	-44			-	-44
Tax on change in fair value of cash flow hedges		11			11
	-44	*11*	-	-	*-33*
Total of items that will be reclassified subsequently to profit and loss	**-7**	**11**	**-**	**0**	**4**
Of which Share of other comprehensive income of companies consolidated under the equity method-items that will be reclassified to profit and loss	*3*			*21*	*23*
Actuarial gains and losses arising from employee defined benefit plans			*-100*		-100
Tax on actuarial gains and losses arising from defined benefit plans			-1		-1
	-	-	*-101*	-	*-101*
Total of items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	**-**	**-**	**-101**	**-**	**-101**
Of which Share of other comprehensive income of companies consolidated under the equity method-items that will not be reclassified to profit and loss			-	*3*	*3*
Taxes	11	-11			0
Total comprehensive income for the period	**272**	**0**	**-105**	**0**	**166**
Total comprehensive income attributable to Equity holders of the parent company	**256**		**-106**		**150**
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests (minority interests)	15		1	0	16

1.3.3.3 Consolidated cash flow statement

in € millions	30/06/2012 published financial statements	IAS19 Revised impact	Consolidation Package impact	30/06/2012 restated financial statements
Net profit for the year	**268**	**4**	**-8**	**263**
Eliminations of:				
share of profit of associates	1	0	-10	-9
deferred tax expense (income)	-3	1	-4	-6
depreciation, amortisation and provisions	777	-5	-39	732
revaluation gains/losses (fair value)	6	0	0	6
net proceeds from disposals and gains and losses on dilution	-29	0	0	-29
Other non-cash income and expenses	0	0	0	0
Cash from operations after net borrowing costs and taxes	**1,020**	**0**	**-62**	**958**
Eliminations of:				
corporate income tax expense (income)	95	0	-7	89
net borrowing costs	135	0	1	136
dividend income	-6	0	0	-5
Cash from operations before net borrowing costs and taxes	**1,245**	**0**	**-67**	**1,178**
Impact of change in working capital requirement	-673	0	-7	-680
Taxes paid	-185	0	10	-176
Dividends received	0		22	22
Net cash from operating activities	**386**	**0**	**-43**	**343**
Acquisitions of subsidiaries net of cash acquired	-3		0	-3
Disposals of subsidiaries net of cash transferred	20		0	20
Purchases of intangible assets and property, plant and equipment	-919	0	10	-909
Disposals of intangible assets and property, plant and equipment	137	0	0	137
New concession financial assets	-236	0	0	-236
Proceeds on concession financial assets	212	0	0	212
Purchases of financial assets	-12	0	0	-12
Disposals of financial assets	2	0	0	2
Changes in loans and receivables	-68	0	-37	-105
Change in cash assets	-1,038	0	0	-1,039
Receipt of investments grants	73	0	0	73
Dividends received	6	0	-6	0
Net cash used in investing activities	**-1,827**	**0**	**-33**	**-1,861**
Cash from equity transactions	-247	0	0	-247
Issue of debt instruments	1,019	0	-4	1,015
Repayments of borrowings and the RFF receivable	-587	0	8	-578
Net borrowing costs paid	-213	0	-1	-214
Dividends paid to Group shareholders	-199	0	0	-199
Dividends paid to minority interests	-2	0	0	-2
Increase/(decrease) in cash borrowings	910	0	0	910
Change in derivative instruments	3	0	0	3
Net cash from financing activities	**684**	**0**	**3**	**688**
Effects of exchange rate changes	10	0	-7	3
Impact of changes in accounting policies	3	0	-3	0
Impact of changes in fair value	-1	0	0	-1
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	**-744**	**0**	**-82**	**-826**
Opening cash and cash equivalents	3,660	0	-206	3,454
Closing cash and cash equivalents	2,917	0	-288	2,629

1.3.3.4 Off-balance sheet commitments

Due to the switchover to the equity consolidation method, the contributions of initially fully or proportionately consolidated entities are removed from the various off-balance sheet commitments given or received. However, the Group's commitments towards these entities are presented in off-balance sheet commitments. The total impacts by type of commitment are as follows:

Commitments received	31/12/2012 published financial statements Total commitment	Consolidation Package impact	31/12/2012 restated financial statements Total commitment
Commitments relating to financing	**1,058**	**-2**	**1,056**
Personal collateral	87	-2	85
Unused confirmed credit lines	971	0	971
Commitments relating to operations	**5,450**	**79**	**5,529**
Investment commitments for the operation of rail equipment	2,694	48	2,742
Purchase commitments for non-current assets other than rail equipment	446	0	446
Property sale undertakings	95	0	95
Operating guarantees	1,025	0	1,025
Operating leases: equipment	426	19	445
Operating leases: property	760	12	772
Commitments relating to operating purchase contracts and non-current assets	4	0	4
Commitments relating to the Group consolidation scope	**94**	**0**	**94**
Warranties	94	0	94
Financial recovery clause on waiver of financial receivables	1	0	1
Other commitments received	**13**	**-5**	**8**
Total commitments received	**6,616**	**72**	**6,688**

Commitments given	31/12/2012 published financial statements Total commitment	Consolidation Package impact	31/12/2012 restated financial statements Total commitment
Commitments relating to financing	**1,901**	**-252**	**1,648**
Personal collateral	329	-3	326
Personal collateral: guarantees given for loans to employees	1,073	0	1,073
Security interests	483	-268	215
Unused confirmed credit lines	15	19	34
Commitments relating to operations	**12,602**	**-922**	**11,679**
Investment commitments for the operation of rail equipment	6,432	-256	6,175
Purchase commitments for non-current assets other than rail equipment	1,242	-4	1,238
Property sale undertakings	140	0	140
Operating guarantees	538	0	538
Customs guarantees (Geodis)	160	-2	158
Operating leases: equipment	1,486	-280	1,205
Operating leases: property	1,549	-62	1,487
Commitments relating to operating purchase contracts and non-current assets	613	-317	296
Firm commodity purchase commitments (electricity, diesel)	442	0	442
Commitments relating to the Group consolidation scope	**847**	**0**	**847**
Security commitments (option contracts)	797	0	797
Other commitments relating to the Group consolidation scope	51	0	51
Other commitments given	**52**	**0**	**52**
Total commitments given	**15,402**	**-1,175**	**14,227**

2. MAJOR EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2013

2.1 NEW ACCOUNTING STADARDS APPLICABLE

SNCF Group adopted new IFRS standards for the opening balance of its 2013 condensed half-yearly consolidated financial statements, and specifically IAS 19 revised and the consolidation package comprising IFRS 10, 11, 12 and IAS 27 and 28 revised with major consequences on the financial statements taken as a whole. The nature of the changes and their impacts are presented in Note 1 to the condensed half-yearly consolidated financial statements.

2.2 REVERSAL OF IMPAIRMENT LOSS ON SNCF INFRASTRUCTURE – MAINTENANCE AND ENGINEERING

Due to the absence of a long-term horizon and unfavourable results, the assets of this CGU were 100% impaired in 2009. Pursuant to the application of IAS 36 on asset impairment, favourable indications of recovery were observed in the first half of 2013:

- confirmation of a revenue improvement trend for the CGU, enabling it to cover its expenses for the production volume requested by RFF; and
- presentation of the major rail system reform strategies to the Council of Ministers' meeting (Conseil des ministres) held on 29 May 2013, to be presented in the future draft law that will strengthen the improve outlook expected for this CGU.

Consequently, the impairment losses recognised in the past have been reversed so that the net carrying amount of the assets corresponds to the amount that would have been obtained had they never been impaired. A net gain of €546 million has been recognised under the "Impairment losses" item in the SNCF Infra division income statement. As the assets again have a non-zero depreciation base, amortisation charges have again been recognised in the income statement for this CGU.

3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Movements in property, plant and equipment during the first half of 2013 break down as follows:

in € millions	01/01/2013	Acquisitions/ Charges	Disposals / Reversals	Changes in Group structure	Other changes	30/06/2013
Gross carrying amount						
Land	2,148	0	-24	0	34	2,158
Buildings	9,086	4	-36	0	88	9,142
Industrial and technical plant	2,979	12	-38	-2	88	3,039
Transportation equipment	30,481	575	-149	10	6	30,923
Rail equipment	*29,201*	*527*	*-88*	*0*	*3*	*29,643*
Road equipment	*1,280*	*48*	*-61*	*10*	*1*	*1,278*
Maritime equipment	*0*	*0*	*0*	*0*	*2*	*2*
Other property, plant and equipment	1,456	21	-22	0	30	1,485
Property, plant and equipment in progress	829	307	0	0	-258	877
Total gross carrying amount	**46,979**	**919**	**-269**	**9**	**-13**	**47,625**
Depreciation/impairment						
Land	-262	-20	20	0	0	-262
Buildings	-4,834	-169	68	0	4	-4,931
Industrial and technical plant	-1,864	-86	200	0	-11	-1,761
Transportation equipment	-18,880	-546	341	-8	11	-19,081
Rail equipment	*-18,058*	*-491*	*291*	*0*	*0*	*-18,258*
Road equipment	*-821*	*-55*	*50*	*-8*	*11*	*-823*
Maritime equipment	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Other property, plant and equipment	-1,010	-63	77	0	1	-995
Property, plant and equipment in progress	-74	-2	61	0	9	-6
Total depreciation/impairment	**-26,923**	**-885**	**767**	**-8**	**13**	**-27,035**
Total net carrying amount	**20,056**	**35**	**498**	**1**	**0**	**20,589**
Investment grants	4,660	53	-174	0	0	4,540
Total net carrying amount of grants	**15,396**	**-19**	**672**	**1**	**0**	**16,049**

Capital expenditure flows for the first half of 2013 break down as follows:

in € millions	30/06/2013	30/06/2012
Intangible assets	-72	-79
Property, plant and equipment	-919	-807
Total acquisitions	**-991**	**-886**
incl. finance-leased assets	*-3*	*-4*
Acquisitions excluding finance-leasing	**-988**	**-882**
Capital expenditure flows	28	-27
Intangible assets and PP&E capital expenditure flows	**-960**	**-909**

Capital expenditure for the first half of 2013 primarily comprised:

- acquisition and upgrades to stations and buildings totalling €258 million (including upgrades to the new SNCF headquarters in Saint Denis and the multimodal exchange hubs of Montpellier Saint-Roch, Besançon Viotte, Cannes, Toulon and Rennes, extension of the Nice Saint-Roch TGV maintenance centre, upgrades to the Pompadour intermodal division, compliance measures for an RER tunnel, renovation of Paris-Lyon and Nantes-Châteaubriant stations, replacement of track-to-train radio communication systems with GSMR technology),

- acquisition and renovation of rail equipment totalling €499 million (of which acquisition of TGV Duplex trains, rail freight diesel locomotives, wagons, transcontainers and small containers, renovation of TGVs, passenger trains, electrical and thermal railcars, electric locomotives).

Asset-financing grants received totalled €53 million, including €10 million for rolling stock and €43 million for fixed installations.

4. FINANCIAL ASSETS

Financial assets maturing in less than 12 months at the balance sheet date are recorded in current financial assets.

The fair value of asset derivative instruments is classified in current and non-current assets based on the final maturity of the derivative.

The fair value amounts of the derivative instruments include accrued interest.

Current and non-current financial assets break down as follows:

in € millions	30/06/2013			31/12/2012		
	Non-current	**Current**	**Total**	**Non-current**	**Current**	**Total**
Loans and receivables	4,114	2,509	**6,623**	3,729	2,803	**6,532**
RFF receivable	*1,192*	*494*	***1,685***	*1,203*	*451*	***1,654***
Public Debt Fund receivable	*1,516*	*1,378*	***2,894***	*1,521*	*1,340*	***2,861***
Other loans and receivables	*546*	*527*	***1,074***	*295*	*933*	***1,227***
Concession financial assets	860	110	***970***	710	79	***789***
Available-for-sale assets	231	0	**231**	236	120	**356**
Assets at fair value through profit or loss	0	541	**541**	0	126	**126**
Positive fair value of hedging derivatives	554	3	**557**	614	25	**639**
Positive fair value of trading derivatives	521	39	**559**	665	85	**750**
Total	**5,419**	**3,093**	**8,512**	**5,243**	**3,159**	**8,402**

5. PROVISIONS

Movements in provisions for contingencies and losses during the half-year break down as follows:

in € millions	01/01/2013	Charges	Reversals (used)	Reversals (not used)	Other changes	30/06/2013	of which current	of which non-current
Tax, employee and customs risks	106	8	0	0	0	114	18	96
Environmental risks	360	5	-3	-3	0	360	45	315
Litigation and contractual disputes	266	54	-23	-28	-1	268	58	210
Restructuring costs	29	6	-12	-1	-1	21	20	1
Other	220	18	-15	-7	0	215	64	151
Total provisions	**980**	**92**	**-53**	**-39**	**-1**	**978**	**205**	**773**

As at 30 June 2013, the environmental contingencies covered by provisions mainly involve:

- site decontamination : €77 million (€79 million in 2012),
- asbestos-related costs : €272 million (€272 million in 2012).

SNCF

STATEMENT BY ONE OF THE STATUTORY AUDITORS OF SNCF REGARDING THE TRANSLATION OF THE 2013 SEMI-ANNUAL GROUP ACCOUNTS

pwc

STATEMENT BY ONE OF THE STATUTORY AUDITORS OF SNCF REGARDING THE TRANSLATION OF THE 2013 SEMI-ANNUAL GROUP ACCOUNTS

This document should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

SNCF
For the attention of David ZINDO
Director of Finance & Management Information Systems
34, rue du Commandant Mouchotte
75014 Paris

In our capacity as joint statutory auditor of SNCF (the "**Company**") and in accordance with your request, we have prepared this statement (the "**Statement**") relating to the information contained in the attached document (the "**Appendix**") for the six-month period ended June 30, 2013 and prepared for the context of the invitation to tender offers regarding a project in the United States of America (the "**Special Purpose Financial Information**").

The Special Purpose Financial Information was prepared under the responsibility of the Company management based on the semi-annual unaudited French consolidated financial statements of the Company established in million Euros under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union as at June 30, 2013 (the "**2013 Semi-annual Group Accounts**").

In the context of our role as joint statutory auditor of the Company, we have performed a limited review of the 2013 Semi-annual Group Accounts. We have not performed any procedures to identify events that may have occurred after the date of our report on the Semi-annual Group Accounts which was issued on July 25, 2013.

Furthermore, we have not audited any interim accounts of the Company as of any date or for any period subsequent to December 31, 2012, and accordingly we do not express an opinion or conclusion thereon.

The Special Purpose Financial Information consists of the statement of financial position and the income statement extracted from the 2013 Semi-annual Group Accounts and translated into English and US dollars at the rates chosen by the management of the Company and set out in the Appendix.

Our role is to report on this translation of the 2013 Semi-annual Group Accounts at the rates determined by management and set out in the Appendix. However, our role does not include reporting on the correct translation into English of the 2013 Semi-annual Group Accounts attached in the Appendix.

PricewaterhouseCoopers Audit, SA, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles Société Anonyme au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine RCS Nanterre 672 006 483 TVA n° FR 76 672 006 483 Siret 672 006 483 00362 Code APE 6920 Z. Bureaux Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Our work, which does not constitute an audit or a review, was performed in accordance with professional standards applicable in France. For the purpose of this statement, our work consisted in checking the translation of the 2013 Semi-annual Group Accounts by applying the exchange rates set out in the Appendix.

On the basis of our work, we have no matters to report on the translation of the 2013 Semi-annual Group Accounts at the rates determined by management and set out in the Appendix.

This Statement has been prepared solely for your attention within the context described above, and is not to be used, distributed, or referred to for any other purpose.

Our work should not be taken to supplant any additional inquiries or procedures that should be undertaken by a third party recipient of this Statement and we make no representations regarding the sufficiency of the procedures we performed for the purpose of third parties.

In our capacity as joint statutory auditor of the Company, our responsibility towards the Company and its shareholders is defined by French law and we do not accept any extension of our responsibility beyond that set out in French law. We do not owe or accept any duty of care to any third party to which we are not party. In no event shall PricewaterhouseCoopers Audit be liable for any loss, damage, cost or expense arising in any way from fraudulent acts, misrepresentation or wilful misconduct on the part of the Directors, employees or agents of SNCF.

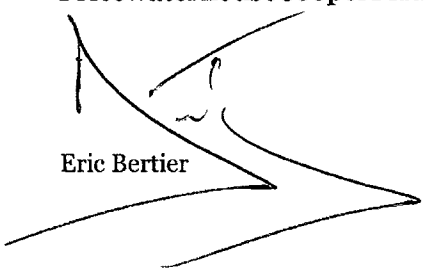
This Statement is governed by French law. The French courts have exclusive jurisdiction in relation to any claim, difference or dispute which may arise out of or in connection with our engagement letter dated July 12, 2013 or this Statement. Each party irrevocably waives any right it may have to object to an action being brought in any of those Courts, to claim that the action has been brought in an illegitimate court or to claim that those Courts do not have jurisdiction.

Neuilly-sur-Seine, France

July 25, 2013

One of the Company's Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit



Eric Bertier

FINANCES ET SYSTEMES D'INFORMATION DE GESTION
34 rue du Commandant Mouchotte – 75699 Paris cedex 14
TEL: 01 53 25 64 08- FAX: 01 53 25 65 85

PricewaterhouseCoopers Audit
To the attention of Eric BERTIER
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, France

Paris, France
25 July 2013

Special Purpose Financial Information prepared for the needs of the invitation to tenders regarding a project in the United State of America

The accompanied statement of financial position and income statement for the six-month period ending June 30, 2013 (together the "**Special Purpose Financial Information**") are a free translation to English and to US Dollars of the semi-annual consolidated financial statements established in million Euros under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. The exchange rates used for the translation from Euro to US Dollars are €1 for $1.308 for the statement of financial position and €1 for $1.313373 for the income statement. The differences encountered when translating the Euros into US Dollars have been posted in the caption labelled "*Currency transaction adjustment*".

The Special Purpose Financial Information does not comply with any general admitted accounting principles. It may be different had it been directly established in US Dollars under International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. Although they are derived from the semi-annual unaudited consolidated financial statement, the Special Purpose Financial Information was neither audited nor reviewed by the statutory auditors of SNCF.

It is to be used for the purpose of the tender process aforementioned and not for any other purpose without the consent of SNCF.

On behalf of SNCF,

David ZINDO
Director of Finance & Management Information Systems

SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS – S.A. AU CAPITAL DE 5 500 000 000 EUROS

SNCF Special Purpose Financial Information
for the six-month period ended as at 30 June 2013

Group consolidated statement of financial position

in $ millions	30 June 2013
Goodwill	1 789
Intangible assets	1 766
Property, plant and equipment	20 993
Non-current financial assets	7 088
Investments in associates	1 379
Deferred tax assets	1 259
Non-current assets	**34 275**
Inventories and work-in-progress	1 345
Operating receivables	10 201
Operating assets	**11 546**
Current financial assets	4 045
Cash and cash equivalents	5 513
Current assets	**21 105**
Assets classified as held for sale	1
Total assets	**55 380**

1 EUR = 1,308 USD

in $ millions	30 June 2013
Share capital	6 502
Consolidated reserves	2 387
Net profit for the year	1 136
Currency transaction adjustment	-5
Equity attributable to equity holders of the parent	**10 021**
Minority interests	145
Total equity	**10 166**
Non-current employee benefits	2 669
Non-current provisions	1 011
Non-current financial liabilities	19 081
Deferred tax liabilities	272
Non-current liabilities	**23 034**
Current employee benefits	204
Current provisions	268
Operating payables	15 241
Operating liabilities	**15 713**
Current financial liabilities	6 463
Current liabilities	**22 176**
Liabilities associated with assets classified as held for sale	5
Total equity and liabilities	**55 380**

1 EUR = 1,308 USD

Group consolidated income statement

(Period from 1 January to 30 June 2013)

in $ millions	30 June 2013
Revenue	**21 027**
Purchases and external charges	-10 085
Employee benefits expense	-8 779
Taxes and duties other than income tax	-744
Other operating income and expenses	284
Gross profit	**1 702**
Depreciation and amortisation	-960
(Charge to)/reversal of provisions	-83
Current operating profit	**659**
Net proceeds from disposals of assets	97
Positive impacts of Group structure operations	-1
Impairment losses	718
Operating profit/(loss)	**1 473**
Share of net income of entities accounted for using the equity method	29
Operating profit/(loss) after share of net income of entities accounted for using the equity method	**1 501**
Net borrowing costs and other	-160
Finance cost of employee benefits	-30
Finance costs	**-190**
Net profit/(loss) before tax from ordinary activities	**1 312**
Income tax expense	-161
Net profit/(loss) from ordinary activities	**1 151**
Net profit from discontinued operations	-1
Net profit/(loss) for the year	**1 150**
Net profit/(loss) for the year attributable to equity holders of the parent	**1 136**
Net profit for the year attributable to minority interests	14

1 EUR = 1,313373 USD

SNCF

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

SNCF
34, rue du Commandant Mouchotte
75699 Paris Cedex 14

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Ministre de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi en date du 21 avril 2008 et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la SNCF, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Comme indiqué en note 1.2.3 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés, la SNCF a rendu public en septembre 2009 un nouveau Schéma Directeur du Transport Ferroviaire de Marchandises. Le déploiement de ce schéma se poursuit et conduit la SNCF à modifier son organisation.

Dans ce contexte, les modalités d'évaluation des moyens de production de l'activité Fret SNCF ont été adaptées.

A ce stade d'avancement du schéma et compte tenu de la documentation existante sur les projections d'activité et de rentabilité, les valeurs d'utilités retenues ont été déterminées à partir d'une méthodologie et d'hypothèses ne remplissant pas les conditions requises par les normes IFRS. Par ailleurs, le marché européen de la vente et de la location des locomotives est un marché restreint et la référence à des transactions est limitée. En conséquence, les valeurs retenues pourraient ne pas être représentatives des valeurs de marché.

Pour ces raisons, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur recouvrable des moyens de production de Fret SNCF dont la valeur comptable après amortissements s'élève au 30 juin 2013 à 1,5 milliard d'euros avant une dépréciation de 1,0 milliard d'euros. Ce point faisait déjà l'objet d'une réserve au cours des exercices précédents.

Sur la base de notre examen limité, et sous la réserve exposée ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attentions sur :

- La note 1.3 « *Modifications apportées à l'exercice et aux exercices comparatifs* » qui présentent les modalités et l'incidence de la première application de la norme IAS 19 révisée ainsi que de l'application anticipée d'autres nouvelles normes et notamment IFRS 11 ;
- Les notes 2.2 « *Reprise de perte de valeur sur SNCF Infrastructure – Maintenance et travaux* » et 9 « *Pertes de valeur* », qui indiquent les conditions et l'impact de la reprise de la perte de valeur antérieurement constatée sur les actifs de l'UGT « *Infrastructure – Maintenance et travaux* » à hauteur de 546 M€.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés dans la première partie du présent rapport, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 25 juillet 2013

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit		MAZARS	
Eric Bertier	Philippe Vincent	Lionel Gotlib	Franck Boyer

30 JUIN 2013

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU GROUPE SNCF

IFRS – en millions d'euros

34, rue du Commandant René Mouchotte - 75014 Paris

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU GROUPE SNCF		1
ETAT DE SITUATION FINANCIERE		3
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		5
ETAT DU RESULTAT GLOBAL		6
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		7
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES		8
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES		9
1.	REFERENTIEL COMPTABLE	9
2.	EVENEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE	24
3.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
4.	ACTIFS FINANCIERS	26
5.	PROVISIONS	27
6.	PASSIFS FINANCIERS	28
7.	INFORMATIONS SECTORIELLES	29
8.	ACHATS ET CHARGES EXTERNES	31
9.	PERTES DE VALEUR	31
10.	RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS	31
11.	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	32
12.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	33
13.	LITIGES	33
14.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	33
15.	PERIMETRE	34

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF CONSOLIDE

en millions d'euros	Notes	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Ecarts d'acquisition		1 368	1 363
Immobilisations incorporelles		1 350	1 347
Immobilisations corporelles	3	16 049	15 396
Actifs financiers non courants	4	5 419	5 243
Titres mis en équivalence		1 055	1 059
Impôts différés actifs		963	955
Actifs non courants		**26 204**	**25 363**
Stocks et en-cours		1 029	990
Créances d'exploitation		7 799	7 649
Actifs d'exploitation		**8 827**	**8 639**
Actifs financiers courants	4	3 093	3 159
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 215	5 291
Actifs courants		**16 135**	**17 088**
Actifs détenus en vue d'être cédés		1	22
Total de l'actif		**42 339**	**42 474**

(*) Retraité des modifications détaillées en note 1.3.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

PASSIF CONSOLIDE

en millions d'euros	Notes	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Capital		4 971	4 971
Réserves consolidées		1 825	1 666
Résultat Groupe		865	376
Capitaux propres - Part du Groupe		**7 661**	**7 012**
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		111	104
Capitaux Propres totaux		**7 772**	**7 117**
Engagements envers le personnel non courants		2 041	2 047
Provisions non courantes	5	773	764
Passifs financiers non courants	6	14 588	15 107
Impôts différés passifs		208	204
Passifs non courants		**17 610**	**18 122**
Engagements envers le personnel courants		156	149
Provisions courantes		205	216
Dettes d'exploitation		11 652	11 768
Passifs d'exploitation		**12 013**	**12 133**
Passifs financiers courants	6	4 941	5 079
Passifs courants		**16 954**	**17 212**
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés		4	24
Total du passif		**42 339**	**42 474**

(*) Retraité des modifications détaillées en note 1.3.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millions d'euros	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Chiffre d'affaires	7	16 010	16 007
Achats et charges externes	8	-7 679	-7 751
Charges de personnel		-6 685	-6 532
Impôts et taxes		-567	-563
Autres produits et charges opérationnels		216	105
Marge opérationnelle		**1 296**	**1 266**
Dotations aux amortissements		-731	-703
Variation nette des provisions		-63	44
Résultat opérationnel courant		**501**	**606**
Résultat de cession d'actifs	10	74	21
Réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue		-1	0
Pertes de valeur	9	546	-53
Résultat opérationnel		**1 121**	**575**
Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence		22	9
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence		1 143	583
Coût de l'endettement financier net et autres	11	-122	-152
Coût financier des avantages du personnel		-23	-85
Résultat financier		**-144**	**-237**
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**999**	**346**
Impôt sur les sociétés		-123	-82
Résultat net des activités ordinaires		**876**	**264**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		**-1**	0
Résultat net de l'exercice		**876**	**263**
Résultat net - Part du groupe		**865**	**249**
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		11	14

(*) Retraité des modifications détaillées en note 1.3.

Le capital de la société mère est constitué d'une dotation de l'Etat et non d'actions. Par ailleurs, le Groupe est hors champ d'application de la norme IAS 33 « Résultat par actions ». Pour ces deux raisons, aucun résultat par action n'est calculé ni présenté dans les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Résultat net de l'exercice	**876**	**263**
Autres éléments du résultat global :		
Variation des écarts de conversion	-44	30
Impôts sur variation des écarts de conversion	1	0
	-43	*30*
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente	-1	7
Impôts sur variation de valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
	0	*7*
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	27	-44
Impôts sur variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-4	11
	23	*-33*
Total des autres éléments du résultat global recyclables	**-20**	**4**
Dont Quote-part dans les autres éléments du résultat global recyclables des entreprises mises en équivalence	*-24*	*23*
Ecarts actuariels sur régimes d'avantages du personnel à prestations définies	14	-100
Impôt sur écarts actuariels des régimes à prestations définies	-2	-1
	12	*-101*
Total des autres éléments du résultat global non recyclables	**12**	**-101**
Dont Quote-part dans les autres éléments du résultat global non recyclables des entreprises mises en équivalence	*7*	*3*
Résultat global total de la période	**868**	**166**
Résultat global total - Part du groupe	**858**	**151**
Résultat global total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	10	16

(*) Retraité des modifications détaillées en note 1.3.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

en millions d'euros	Capital	Réserves non recyclables	Réserves de conversion groupe	Couverture de flux de trésorerie	Actifs disponibles à la vente	Réserves des activités abandonnées	Résultats accumulés et autres	Capitaux propres - Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Capitaux Propres totaux
Capitaux propres publiés au 31/12/2011	**4 971**	**0**	**78**	**-84**	**7**	**-13**	**2 027**	**6 988**	**68**	**7 057**
Incidence des changements de méthode comptable	-	-17	-	0	0	-	-26	-40	-15	-56
Capitaux propres retraités au 01/01/2012	**4 971**	**-17**	**78**	**-84**	**8**	**-13**	**2 002**	**6 948**	**54**	**7 003**
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	253	253	15	267
Autres éléments de résultat global	0	-	30	-32	7	-	-1	4	1	6
Résultat global total	**0**	**-**	**30**	**-32**	**7**	**-**	**252**	**257**	**16**	**272**
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-199	-199	-	-199
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	0	0	2	1
Variations des détentions dans les filiales sans perte de contrôle		-	-1	-	-	-	-2	-4	-12	-15
Autres variations	0	-	-	0	0	-	0	0	0	0
Capitaux propres publiés au 30/06/2012	**4 971**	**0**	**107**	**-117**	**13**	**-13**	**2 081**	**7 044**	**72**	**7 116**
Incidence des changements de méthode comptable	-	-119	-	0	-	-	-26	-148	-14	-163
Capitaux propres retraités au 30/06/2012	**4 971**	**-119**	**107**	**-117**	**13**	**-13**	**2 055**	**6 896**	**58**	**6 953**
Capitaux propres publiés au 31/12/2012	**4 971**	**0**	**83**	**-143**	**4**	**-13**	**2 407**	**7 310**	**124**	**7 434**
Incidence des changements de méthode comptable	-	-270	-	-	-	-	-24	-297	-19	-318
Capitaux propres retraités au 01/01/2013	**4 971**	**-270**	**83**	**-144**	**4**	**-13**	**2 382**	**7 012**	**104**	**7 116**
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	0	865	865	11	875
Autres éléments de résultat global	0	11	-41	23	0	-	0	-6	-1	-7
Résultat global total	**0**	**11**	**-41**	**23**	**0**	**0**	**865**	**859**	**10**	**868**
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	0	0	1	1
Variations des détentions dans les filiales sans perte de contrôle		-	-	-	-	-	0	0	0	-1
Autres variations	0	0	0	0	0	-	-1	-1	0	-1
Capitaux propres publiés au 30/06/2013	**4 971**	**-259**	**43**	**-120**	**3**	**-13**	**3 038**	**7 661**	**111**	**7 772**

Un dividende au titre de l'exercice 2011 a été arrêté et versé à l'Etat en avril 2012 pour 199 M€. Un dividende au titre de l'exercice 2012 a été arrêté et versé à l'Etat en mai 2013 pour 209 M€.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en millions d'euros	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)
Résultat net de l'exercice		**876**	**263**
Eliminations :			
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	CR	-22	-9
de la charge (produit) d'impôt différé	CR	0	-6
des amortissements et provisions		201	732
des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		-32	6
des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	CR	-83	-29
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		0	0
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt		**941**	**958**
Eliminations :			
de la charge (produit) d'IS		123	89
du coût de l'endettement financier net		158	136
des produits de dividendes		-6	-5
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		**1 216**	**1 178**
Incidence de la variation du BFR		-481	-680
Impôts payés		-62	-176
Dividendes reçus		32	22
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		**705**	**343**
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise		-16	-3
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée		0	20
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	-960	-909
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		154	137
Nouveaux actifs financiers de concession		-381	-236
Encaissement sur actifs financiers de concession		248	212
Acquisition d'actifs financiers		-6	-12
Cession d'actifs financiers		2	2
Variation des prêts et avances consentis		126	-105
Variation des actifs de trésorerie		-264	-1 039
Subventions d'investissement reçues		92	73
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**-1 005**	**-1 861**
Flux de trésorerie issus des opérations sur capitaux propres	Varcap	3	-247
Emission d'emprunts		76	1 015
Remboursements d'emprunts et de la créance RFF	(1)	-170	-578
Intérêts financiers nets versés		-270	-214
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	Varcap	-209	-199
Dividendes payés aux minoritaires	Varcap	-4	-2
Variation des dettes de trésorerie		-327	910
Variation des dérivés		0	3
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**-901**	**668**
Incidence de la variation des taux de change		-5	3
Incidence des changements de principes comptables		2	0
Incidence des variations de juste valeur		0	-1
Variation de trésorerie		**-1 204**	**-826**
Trésorerie d'ouverture		5 131	3 454
Trésorerie de clôture		3 927	2 629

(1) Aucun encaissement sur la créance RFF (173 M€ au 30 Juin 2012) et 22 M€ sur la créance CDP (472 M€ au 30 Juin 2012)

(*) Retraité des modifications détaillées en note 1.3.

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Les notes présentées aux pages 9 à 34 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros.

1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'article L2141-10 du Code des transports du 28 octobre 2010 (qui remplace l'article 25 de la Loi d'Orientation des Transports Intérieurs (LOTI) du 30 décembre 1982), la Société Nationale des Chemins de fer Français – établissement public à caractère industriel et commercial – « est soumise en matière de gestion financière et comptable aux règles applicables aux entreprises industrielles et commerciales ». Elle tient sa comptabilité conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la période allant du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2013.

Les termes « le groupe SNCF », le « Groupe » et « SNCF » désignent la société mère SNCF EPIC et ses filiales consolidées. L'établissement public (EPIC) SNCF, « SNCF EPIC » et « la SNCF » désignent la société mère uniquement.

1.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013 du Groupe SNCF sont ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 adaptés des nouvelles normes et interprétations approuvées par la Commission européenne et applicables ou appliquées par anticipation aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

Les comptes consolidés annuels 2012 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». En conséquence, ils ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels mais seulement les événements significatifs de la période. Ces comptes consolidés semestriels résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2012.

1.1.1. Présentation des normes et interprétations appliquées pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2013

La base de préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013 décrite dans les notes ci-après résulte en conséquence :

- des normes et interprétations applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts avant le ou à compter du 1er janvier 2013 ;
- des normes applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts après le 1er janvier 2013 et appliquées par anticipation par le Groupe SNCF ; ces normes sont décrites en note 1.1.1.2 ;
- des options et positions comptables retenues ainsi que des exemptions utilisées pour l'établissement des comptes de l'exercice 2013 en plus de celles déjà décrites dans les comptes consolidés annuels 2012. Les options et exemptions sont décrites en note 1.2 et les positions comptables en note 1.1.2.

1.1.1.1. Normes et interprétations publiées par l'IASB et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013

Les amendements aux normes et interprétations ainsi que les nouvelles normes publiés et applicables à compter du 1er janvier 2013 qui concernent plus particulièrement les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe sont les suivants :

- IAS 1 « Présentation des états financiers » amendée pour la partie relative à la présentation des autres éléments de résultat global. Les amendements publiés le 16 juin 2011 ont été adoptés par la Commission Européenne le 6 juin 2012 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012, soit l'exercice 2013 pour le Groupe. Ils prévoient de présenter séparément les éléments

comptabilisés en réserves recyclables et ceux comptabilisés en réserves non recyclables. De même, les montants d'impôts relatifs à ces éléments doivent être présentés séparément selon qu'ils se rattachent aux réserves recyclables ou aux réserves non recyclables. L'application de ces amendements a amené le Groupe à revoir la façon de présenter les autres éléments de résultat global en faisant apparaître deux catégories de réserves selon qu'elles sont recyclables ou non et en rattachant à chaque nature d'élément comptabilisé dans ces réserves les effets d'impôt correspondants. Par ailleurs, le Groupe a rajouté une colonne pour les réserves non recyclables dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés. Hormis ces effets de présentation, IAS 1 amendée n'a pas d'impacts sur les comptes consolidés semestriels résumés.

- IAS 1 « Présentation des états financiers » amendée pour la partie relative aux informations comparatives. L'IASB a clarifié en mai 2012, dans le cadre de son processus d'améliorations annuelles, les dispositions relatives à l'information comparative. Ces améliorations ont été adoptées par l'Union Européenne le 28 mars 2013 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, soit l'exercice 2013 pour le Groupe. La clarification consiste à mieux différencier les informations comparatives fournies volontairement de celles requises au minimum par les normes IFRS. Elle est sans impact sur les comptes consolidés semestriels résumés, le Groupe se conformant au minimum requis pour ses informations comparatives. Par ailleurs, l'amendement précise qu'il n'est pas nécessaire de décliner dans les notes annexes le troisième bilan présenté à la date d'ouverture de l'exercice comparatif présenté lorsque des changements de méthode comptable significatifs ont lieu. Comme IAS 34 ne requiert pas la présentation de ce troisième bilan, il ne figure pas dans les actuels comptes consolidés semestriels résumés.

- IAS 19 « Avantages du personnel » amendée en juin 2011 par l'IASB et adoptée par la Commission Européenne en juin 2012. Parmi les amendements apportés figurent la suppression du corridor pour la comptabilisation des écarts actuariels sur les régimes à prestations définies ainsi que la suppression de l'étalement des coûts des services passés. Les écarts actuariels constatés sur les régimes à prestations définies sont désormais à comptabiliser immédiatement en autres éléments du résultat global non recyclables sur la période. En cas de modification de régime, les coûts des services passés sont à comptabiliser intégralement en résultat, que les droits soient définitivement acquis ou non. La norme amendée modifie également le mode de détermination du taux de rendement attendu sur les actifs du régime et prévoit un certain nombre d'informations supplémentaires à fournir en annexe sur les régimes à prestations définies. La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Les impacts sont présentés en note 1.3.

- IAS 32 « Instruments financiers – présentation » amendée pour la partie relative à l'effet d'impôt sur les distributions aux détenteurs de capitaux propres. L'IASB a précisé en mai 2012, dans le cadre de son processus d'améliorations annuelles qu'il convient de se référer à IAS 12 « Impôts sur les résultats » et non à IAS 32 pour comptabiliser les effets d'impôt associés aux distributions réalisées au profit des détenteurs de capitaux propres. Comme les autres améliorations annuelles, cette précision a été adoptée par l'Union Européenne le 28 mars 2013 et est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, soit l'exercice 2013 pour le Groupe. Elle concerne plus particulièrement la contribution additionnelle à l'impôt sur les sociétés de 3 % sur les dividendes que la SNCF doit verser à son actionnaire, l'Etat français, en application de la loi de finances rectificative pour 2012.

- IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur » publiée en mai 2011 par l'IASB et adoptée le 29 décembre 2012 par la Commission Européenne. La norme définit la notion de juste valeur, explique comment l'évaluer et prescrit des informations à fournir dans les états financiers. Sans introduire de nouvelles évaluations, elle s'applique, sauf exceptions spécifiées, aux autres normes existantes qui prévoient déjà des évaluations à la juste valeur. Elle est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, soit sur l'exercice 2013 pour le Groupe SNCF. Elle est sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.

- IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » amendée pour la partie relative à la compensation des actifs et passifs financiers et adoptée le 29 décembre 2012 par la Commission Européenne. L'amendement demande de présenter des informations complémentaires sur l'exposition du Groupe par contreparties sur la valorisation des dérivés et des dépôts collatéraux. Il est sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.

1.1.1.2. Normes et interprétations appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2013

Le Groupe a décidé d'appliquer par anticipation le « paquet consolidation » composé des normes IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 et 28 révisées. Ce paquet a été publié le 12 mai 2011 par l'IASB et adopté par la Commission Européenne le 29 décembre 2012. La date d'entrée en vigueur obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Cette date a été repoussée au 1er janvier 2014 par la Commission Européenne avec la possibilité d'une application anticipée. L'IASB a publié en juin 2012 des modalités transitoires pour la mise en œuvre de ces normes qui ont été approuvées par l'Union Européenne le 5 avril 2013. Parmi les normes présentées ci-dessous, la norme IFRS 11 est celle qui a le plus d'impact sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe, les entités significatives consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle devenant mises en équivalence. Les impacts sont présentés en note 1.3.

- La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » remplace la norme IAS 27 pour les aspects relatifs au contrôle et aux états financiers consolidés ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – Entités ad hoc ». Elle redéfinit la notion de contrôle sur la base de trois critères : le pouvoir, l'exposition aux rendements variables et le lien entre le pouvoir et ces rendements. C'est sur la base de cette norme qu'est désormais défini le périmètre d'entités consolidées sous intégration globale.
- La norme IFRS 11 « Partenariats » remplace la norme IAS 31 pour les aspects relatifs à la comptabilisation des entités sous contrôle conjoint. Les investissements dans des partenariats qualifiés de co-entreprises (« joint ventures ») au sens de la nouvelle norme, c'est-à-dire ceux qui donnent uniquement un droit sur l'actif net d'une entité, ne peuvent plus être comptabilisés par intégration proportionnelle et doivent être comptabilisés par mise en équivalence. Les investissements dans des partenariats qualifiés d'opérations conjointes (« joint operations »), c'est-à-dire ceux dans lesquels les partenaires ont des droits directs sur les actifs de l'entité et des obligations directes au titre des passifs de celle-ci, sont comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par chacun des partenaires.
- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » définit les informations à faire figurer dans les états financiers au titre des participations dans des filiales, partenariats, entités associées ou entités structurées non consolidées. Cette norme n'a pas d'impact dans le contexte d'états financiers intermédiaires établis en application de la norme IAS 34.
- La norme IAS 27 révisée ne traite plus que de la comptabilisation des participations et des informations à fournir sur ces participations dans des états financiers individuels. Elle ne s'applique pas aux comptes consolidés du groupe SNCF.
- La norme IAS 28 révisée définit la notion d'influence notable et décrit la méthode de la mise en équivalence applicable aux participations dans des entités associées et dans des co-entreprises au sens d'IFRS 11.

1.1.1.3. Normes et interprétations non appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2013

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les autres normes et interprétations applicables à compter d'un exercice postérieur au 31 décembre 2013 qu'elles soient ou non adoptées par la Commission Européenne. En particulier, le Groupe n'a pas appliqué à ses comptes consolidés semestriels résumés 2013 :

- IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » amendée pour la partie relative à la compensation des actifs et passifs financiers. Le guide d'application de cette norme a été complété sur les deux critères cumulatifs de compensation d'un actif et d'un passif financier à savoir : le droit légal de compenser et l'intention pour l'entité de régler de façon compensée cet actif et ce passif. Les amendements publiés en décembre 2011 par l'IASB ont été adoptés par la Commission Européenne le 29 décembre 2012 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014, soit l'exercice 2014 pour le Groupe. Les impacts sont en cours d'analyse.
- IFRS 9 « Instruments financiers » révisée en novembre 2009 par l'IASB et dont le processus d'adoption par la Commission Européenne est actuellement suspendu. La norme révisée a pour objectif ultime de remplacer la norme IAS 39 actuelle sur les instruments financiers. Les trois thèmes concernés sont la classification et l'évaluation des instruments financiers, une méthodologie pour les pertes de valeur des actifs financiers et la comptabilité de couverture. La date d'entrée en vigueur

obligatoire est fixée par l'IASB aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015. Les impacts sont en cours d'analyse.

1.1.2 Positions comptables retenues par le Groupe pour certaines dispositions fiscales applicables en France à compter du 1er janvier 2013

Un Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) instauré par la loi de finances rectificative pour 2012 (n°2012-1510) du 29 décembre 2012 a été créé pour aider les entreprises à financer leur compétitivité notamment à travers des efforts d'investissements, de recherche, d'innovation, de recrutement, de prospection de nouveaux marchés, de transition écologique et énergétique et de reconstitution de leur fonds de roulement. Il est assis sur les rémunérations n'excédant pas deux fois et demie le salaire minimum de croissance que les entreprises versent à leurs salariés au cours de l'année civile. Pour 2013, le taux du crédit d'impôt est fixé à 4% de ces rémunérations puis porté à 6% pour les années suivantes.

Le CICE est imputé sur l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'année au cours de laquelle les rémunérations prises en compte pour le calcul du crédit d'impôt ont été versées. La créance sur l'Etat correspondant au montant non imputé pourra ainsi être utilisée pour le paiement de l'impôt dû au titre des trois années suivant celle au titre de laquelle le crédit est constaté. A l'expiration de cette période, la fraction non imputée est remboursée à l'entreprise.

Considérant que le CICE vise à financer des dépenses en faveur de la compétitivité et que ses modalités de calcul et de paiement ne répondent pas à la définition d'un impôt sur les sociétés suivant IAS 12, il a été analysé en substance par le Groupe comme une subvention publique dans le champ d'application d'IAS 20. Dans la mesure où il est affecté par le Groupe au financement des dépenses liées au fonds de roulement, il s'agit plus précisément d'une subvention d'exploitation dont les effets comptables sont retracés sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels » du compte de résultat consolidé.

1.2. METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX ARRETES INTERMEDIAIRES

1.2.1. Avantages du personnel

Les hypothèses actuarielles entrant dans le calcul des avantages du personnel n'ont pas été modifiées.

1.2.2. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur le résultat du semestre est calculée en appliquant au résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt, la meilleure estimation connue du taux effectif d'impôt de l'exercice pour chaque entité fiscale.

1.2.3. Pertes de valeur

Le Groupe ne réalise des tests de perte de valeur lors des arrêtés intermédiaires que si des indices de perte ou de reprise sont identifiés sur la période considérée. C'est notamment le cas pour l'UGT Infrastructure – Maintenance et travaux (voir note 2).

Au sein de la branche SNCF Geodis, l'activité de Fret SNCF est découpée en quatre UGT pour refléter la nouvelle organisation mise en place dans le cadre du schéma directeur rendu public en septembre 2009 et mis en œuvre au premier semestre 2010. Du fait de l'absence d'amélioration constatée sur l'UGT Fret Ferroviaire, les actifs continuent d'être dépréciés. L'entreprise a appliqué une dépréciation pour le matériel roulant suivant l'utilisation qui en est faite :

- si le matériel est sans affectation ou si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie négatifs :
    - dépréciation à 100% du matériel roulant n'ayant pas de valeur de marché ;
    - dépréciation de la valeur nette comptable à la valeur de marché si cette dernière est inférieure.
- si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie positifs, le matériel roulant n'est pas déprécié.

Au 30 juin 2013, la valeur nette comptable des moyens de production de cette UGT (ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles hors terrains et constructions) s'élève à 460 M€ (481 M€ au 31 décembre 2012), soit 1 038 M€ de moins que la valeur nette comptable qui aurait été obtenue si ce matériel n'avait jamais été déprécié (1 073 M€ au 31 décembre 2012).

1.3. MODIFICATIONS APPORTEES A L'EXERCICE ET AUX EXERCICES COMPARATIFS

Les réconciliations entre les données comparatives retraitées et les données publiées au 31 décembre 2012 pour l'état de situation financière et les engagements hors bilan d'une part, et celles publiées au 30 juin 2012 pour le compte de résultat, les autres éléments du résultat global et l'état de flux de trésorerie consolidés d'autre part, sont présentées en note 1.3.3 ci-après.

Les impacts figurant dans la colonne « Impact Paquet consolidation » proviennent essentiellement de l'application de la norme IFRS 11.

1.3.1. Application par anticipation du « paquet consolidation » composé des normes IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 et 28 révisées.

Le Groupe s'est conformé aux dispositions transitoires pour l'application par anticipation du « paquet consolidation » (voir note 1.1.1.2). Ainsi, pour ce qui concerne IFRS 10, les exercices comparatifs n'ont été retraités que lorsque la qualification du contrôle s'est trouvée modifiée au 1er janvier 2013. Pour ce qui concerne IFRS 11, le passage de l'intégration proportionnelle à la mise en équivalence a été réalisé de façon rétrospective au 1er janvier 2012.

L'application des nouvelles normes a les conséquences suivantes sur les comptes consolidés semestriels résumés.

1.3.1.1. Conséquences sur le périmètre

A l'exception de Geodis Overseas Tunisie et Société du Parc Lyon Diderot qui deviennent intégrées globalement, toutes les entités initialement consolidées par intégration proportionnelle dans le périmètre du Groupe deviennent désormais mises en équivalence, ces entités répondant à la définition d'une co-entreprise d'après IFRS 11. Ce changement constitue l'essentiel de l'impact lié à l'application du paquet consolidation sur les comptes consolidés semestriels résumés et présenté en note 1.3.3 ci-après.

Certaines entités passent d'une consolidation par intégration globale à une consolidation par mise en équivalence, le mode de gouvernance de ces entités ne répondant plus à la définition du contrôle telle que prévue par IFRS 10. Sur la base du périmètre publié au 31 décembre 2012, il s'agit d'entités de la branche SNCF Geodis (Transwaters, NEB, Froidcombi). L'impact est peu significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.

Les dispositions des nouvelles normes ne remettent pas en cause l'interprétation qui a prévalu à la non consolidation des sociétés auparavant non consolidées et qui restent exclues du périmètre.

1.3.1.2. Conséquences sur les états financiers

Les contributions des entités initialement intégrées (globalement ou proportionnellement) et désormais mises en équivalence disparaissent des différentes lignes de l'état de situation financière, du compte de résultat, de l'état de résultat global et de l'état de flux de trésorerie consolidés pour apparaître de façon agrégée sur une seule ligne libellée respectivement « Titres mis en équivalence », « Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence », « Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises mises en équivalence » et « Dividendes reçus ».

Il en résulte que les opérations réciproques sans impact résultat réalisées avec ces entités ne sont plus éliminées dans le processus d'élaboration des comptes consolidés. Ainsi, la disparition de la contribution de ces entités aux différentes lignes des états financiers du Groupe est compensée par l'apparition sur ces mêmes lignes des montants des opérations que le Groupe réalise avec ces entités. L'effet induit sur les opérations réciproques est cependant sans conséquences sur les soldes intermédiaires du compte de résultat.

1.3.1.3. Conséquences sur la présentation des états financiers et les indicateurs sectoriels

Pour pouvoir continuer à suivre dans ses indicateurs opérationnels les résultats de ces entités qui prolongent l'activité du Groupe, les états financiers et les indicateurs sectoriels ont été adaptés de la façon suivante :

- Au compte de résultat, la ligne quote-part dans le résultat des entités associées est nouvellement libellée « quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence ». Elle inclut la quote-part de résultat dans les entités sous influence notable et en contrôle conjoint. Elle remonte en termes de

classement entre le résultat opérationnel et un nouveau sous-total dénommé « Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence ». Les produits et charges des entreprises auparavant intégrées et désormais mises en équivalence sont présentés sur cette seule ligne de façon agrégée et n'apparaissent plus ni dans la marge opérationnelle, ni dans le résultat opérationnel courant, ni dans le résultat opérationnel.

- Un nouvel indicateur libellé « Résultat opérationnel courant après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence » est présenté dans l'analyse par branches du rapport d'activité et dans l'information sectorielle (voir note 7). Il est égal à la somme du résultat opérationnel courant et de la quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence. Le résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence est également présenté dans l'information sectorielle.
- Les dividendes reçus des entités mises en équivalence sont remontés parmi les flux liés à l'activité opérationnelle dans l'état des flux de trésorerie consolidés, la norme IAS 7 laissant le choix du classement. Cet agrégat intégrant désormais essentiellement des dividendes en provenance d'entités qui prolongent l'activité du Groupe, il a été jugé plus pertinent de le classer parmi les flux liés à l'activité opérationnelle et non plus parmi les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement.

1.3.2. Application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel

La norme est applicable de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Conformément aux dispositions transitoires, le Groupe SNCF a appliqué la norme révisée de façon rétrospective au 1er janvier 2012 selon les modalités de la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimation comptables et erreurs ». Les principaux changements de méthode ayant impacté les comptes consolidés concernent les avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies) et sont listés ci-après :

- La méthode du corridor permettant jusqu'alors une reconnaissance différée en résultat des écarts actuariels générés au titre des régimes à prestations définies est supprimée :
    - Désormais, les écarts actuariels générés sur une période doivent être reconnus immédiatement et intégralement en contrepartie des autres éléments du résultat global.
    - Conformément aux principes édictés par la norme IAS1, dans l'état de résultat global, ces écarts actuariels font partie des autres éléments du résultat global qui ne seront jamais recyclés en résultat sur les exercices ultérieurs.
- L'amortissement linéaire du coût des services passés au titre des droits non définitivement acquis à la date d'une modification de régime est également supprimé. Tout impact d'une modification ou réduction de régime est enregistré immédiatement et intégralement en résultat de la période.
- Le taux de rendement attendu des actifs du régime est remplacé par le taux d'actualisation de l'obligation. Le « rendement implicite des actifs du régime » se substitue à la précédente dénomination « rendement attendu des actifs du régime ».

L'application de la norme étant rétrospective, les impacts ont été déterminés dès l'ouverture de l'exercice 2012, soit au 1er janvier 2012. En conséquence de la première application de la norme, l'ouverture de l'état de situation financière au 1er janvier 2012 a été retraitée comme suit :

- Les stocks d'écarts actuariels et de coût des services passés non reconnus au 31 décembre 2011 ont été réintégrés au montant des engagements envers le personnel qui figurent au passif de l'état de situation financière en contrepartie d'une diminution de même montant des capitaux propres.
- Ainsi, la somme des engagements envers le personnel courants et non courants comptabilisée au 1er janvier 2012 est désormais égale à la valeur actualisée de l'engagement net calculée au 31 décembre 2011 (valeur actualisée de l'obligation diminuée le cas échéant de la juste valeur des actifs du régime).

L'impact sur le retraitement du bilan d'ouverture au 1er janvier 2012 s'élève à 33 M€, conduisant à une augmentation de la provision comptabilisée au 31 décembre 2011 en contrepartie d'une diminution de même montant des capitaux propres (avant l'effet impôt différé de 11,5M€) :

- 31,7 M€ au titre des écarts actuariels non reconnus.
- 1,5 M€ au titre du stock de coût des services passés non reconnus.

Sur le montant de provision totale publié au 31 décembre 2011 de 1 831 M€, 1 336 M€ concernaient les avantages postérieurs à l'emploi. Compte tenu du montant publié de 12 M€ d'actif de retraite disponible après effet du plafonnement, le passif net comptabilisé au titre des avantages postérieurs à l'emploi s'élevait à 1 325 M€ au 31 décembre 2011. A la suite de l'application d'IAS 19 révisée ce dernier passe à 1 358 M€ dans les comptes retraités au 1er janvier 2012.

Sont présentés ci-après en détail les retraitements opérés entre les comptes publiés clos au 31 décembre 2012 et les comptes retraités au 1er janvier 2013. Sur le montant de provision totale publié au 31 décembre 2012 de 1 925 M€, 1 336 M€ concernaient les avantages postérieurs à l'emploi. Compte tenu du montant publié de 14 M€ d'actif de retraite disponible après effet du plafonnement, le passif net comptabilisé au titre des avantages postérieurs à l'emploi s'élevait à 1 323 M€ au 31 décembre 2012. A la suite de l'application d'IAS 19 révisée ce dernier passe à 1 630 M€ dans les comptes retraités au 1er janvier 2013 :

en millions d'euros	Comptes publiés	Retraitements du bilan d'ouverture	Comptes retraités
	31/12/2012	01/01/2013	01/01/2013
Valeur actualisée de l'obligation au titre des régimes à prestations définies	1 784	0	1 784
Juste valeur des actifs du régime	-154	0	-154
Situation nette des régimes	**1 630**	***0***	**1 630**
Ecarts actuariels non reconnus à la date de clôture	**-306**	*306*	**0**
Coûts des services passés non reconnus à la date de clôture	**-1**	*1*	**0**
Passif (actif) net à la date de clôture	**1 323**	***307***	**1 630**
Actif disponible après effet du plafonnement de l'actif	**13**	***-13***	
Provision sur les avantages postérieurs à l'emploi	**1 336**	***294***	**1 630**
Résultat net (avant effet impôt)	**-105**	***-10***	**-114**
Dont part du Groupe		***-8***	
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		***-2***	
Résultat opérationnel	**-64**	**0**	**-64**
dont coût des services passés amortis sur la période	*0*	*0*	*0*
Résultat financier	**-40**	**-10**	**-50**
dont coût financier	-71		*-71*
dont écarts actuariels amortis sur la période	1	*-1*	*0*
dont produit de rendement attendu des actifs du régime	*29*	*-9*	*21*
Autres éléments du résultat global non recyclables	**0**	***-296***	**-296**
Dont part du Groupe		***-287***	***-287***
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		***-9***	***-9***
Réintégration du stock d'écarts actuariels non reconnus au 31/12/2011		*-32*	-32
Ecarts actuariels générés sur l'exercice 2012		*-273*	-273
Ajustement du rendement des actifs du régime		*9*	9
Autres réserves consolidées	**0**	***-1***	**-1**
Réintégration du stock de coûts des services passés non reconnus au 31/12/2011		*-1*	-1
Impacts sur les capitaux propres (avant effet impôt)	**-105**	***-307***	**-411**
Dont part du Groupe		***-296***	
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		***-11***	
Effet impôt sur les capitaux propres		*25*	**25**
Dont part du Groupe		*22*	**22**
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		*3*	**3**

1.3.3 Réconciliation entre les données publiées au 31 décembre 2012 et les données comparatives retraitées

1.3.3.1 Etat de situation financière

en millions d'euros	Comptes publiés 31/12/2012	Impact IAS19 Révisée	Impact Paquet consolidation	Comptes retraités 31/12/2012
Ecarts d'acquisition	1 369	0	-6	1 363
Immobilisations incorporelles	1 415	0	-68	1 347
Immobilisations corporelles	15 896	0	-500	15 396
Actifs financiers non courants	5 268	-13	-11	5 243
Titres mis en équivalence	489	0	570	1 059
Impôts différés actifs	1 009	9	-63	955
Actifs non courants	**25 445**	**-4**	**-78**	**25 363**
Stocks et en-cours	1 000	0	-10	990
Créances d'exploitation	7 820	0	-171	7 649
Actifs d'exploitation	**8 820**	**0**	**-181**	**8 639**
Actifs financiers courants	3 182	0	-23	3 159
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 627	0	-337	5 291
Actifs courants	**17 629**	**0**	**-541**	**17 088**
Actifs détenus en vue d'être cédés	22	0	0	22
Total de l'actif	**43 097**	**-4**	**-618**	**42 474**

en millions d'euros	Comptes publiés 31/12/2012	Impact IAS19 Révisée	Impact Paquet consolidation	Comptes retraités 31/12/2012
Capital	4 971	0	0	4 971
Réserves consolidées	1 956	-268	-23	1 666
Résultat Groupe	383	-7	0	376
Capitaux propres - Part du Groupe	**7 310**	**-274**	**-23**	**7 012**
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	124	-8	-11	104
Capitaux Propres totaux	**7 433**	**-282**	**-34**	**7 117**
Engagements envers le personnel non courants	1 777	290	-20	2 047
Provisions non courantes	763	0	0	764
Passifs financiers non courants	15 269	0	-161	15 107
Impôts différés passifs	227	-16	-7	204
Passifs non courants	**18 036**	**274**	**-188**	**18 122**
Engagements envers le personnel courants	149	4	-4	149
Provisions courantes	217	0	-1	216
Dettes d'exploitation	12 128	0	-360	11 768
Passifs d'exploitation	**12 494**	**4**	**-365**	**12 133**
Passifs financiers courants	5 110	0	-31	5 079
Passifs courants	**17 604**	**4**	**-396**	**17 212**
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés	24	0	0	24
Total du passif	**43 097**	**-4**	**-618**	**42 474**

L'impact sur les capitaux propres figurant dans la colonne « Impact Paquet consolidation » provient de l'application au 1er janvier 2012 de la norme IAS 28 révisée et correspond à l'annulation des réévaluations des intérêts conservés qui avaient été constatées lorsque des co-entreprises étaient devenues des entreprises associées.

1.3.3.2 Compte de résultat consolidé et état de résultat global

en millions d'euros	Comptes publiés 30/06/2012	Impact IAS19 Révisée	Impact Paquet consolidation	Comptes retraités 30/06/2012
Chiffre d'affaires	16 773	0	-766	16 007
Achats et charges externes	-8 281	0	531	-7 751
Charges de personnel	-6 700	0	168	-6 532
Impôts et taxes	-565	0	1	-563
Autres produits et charges opérationnels	105	0	0	105
Marge opérationnelle	**1 332**	**0**	**-66**	**1 266**
Dotations aux amortissements	-731	0	27	-703
Variation nette des provisions	44	0	0	44
Résultat opérationnel courant	**645**	**0**	**-39**	**606**
Résultat de cession d'actifs	21	0	0	21
Réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue	0	0	0	0
Pertes de valeur	-72	0	19	-53
Résultat opérationnel	**594**	**0**	**-19**	**575**
Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence		0	9	9
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence		**0**	**583**	**583**
Coût de l'endettement financier net et autres	-152	0	-1	-152
Coût financier des avantages du personnel	-81	-5	1	-85
Résultat financier	**-233**	**-5**	**0**	**-237**
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**361**	**-5**	**-10**	**346**
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-1	0	1	
Impôt sur les sociétés	-93	1	9	-82
Résultat net des activités ordinaires	**268**	**-4**	**0**	**264**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	0	0	0
Résultat net de l'exercice	**268**	**-4**	**0**	**263**
Résultat net - Part du groupe	**253**	**-4**	**0**	**249**
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	15	0	0	14

en millions d'euros	Comptes publiés 30/06/2012	Impact IAS 1 Amendée	Impact IAS 19 Révisée	Impact Paquet consolidation	Comptes retraités 30/06/2012
Résultat net de l'exercice	**268**		**-4**	**0**	**263**
Autres éléments du résultat global :					
Variation des écarts de conversion	30			0	30
Impôts sur variation des écarts de conversion	0			0	0
	30	-	-	*0*	*30*
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente	7			-	7
Impôts sur variation de valeur des actifs disponibles à la vente	-	-		-	-
	7	-	-	-	*7*
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-44			-	-44
Impôts sur variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		11			11
	-44	*11*	-	-	*-33*
Total des autres éléments du résultat global recyclables	**-7**	**11**	**-**	**0**	**4**
Dont quote-part dans les autres éléments du résultat global recyclables des entreprises mises en équivalence	*3*			*21*	23
Ecarts actuariels sur régimes d'avantages du personnel à prestations définies			*-100*		-100
Impôt sur écarts actuariels des régimes à prestations définies			-1		-1
	-	-	*-101*	-	*-101*
Total des autres éléments du résultat global non recyclables	**-**	**-**	**-101**	**-**	**-101**
Dont quote-part dans les autres éléments du résultat global non recyclables des entreprises mises en équivalence			-	*3*	*3*
Impôt	11	-11			0
Résultat global total de la période	**272**	**0**	**-105**	**0**	**166**
Résultat global total - Part du groupe	**256**		**-106**		**150**
Résultat global total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	15		1	0	16

1.3.3.3 Etat des flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	Comptes publiés 30/06/2012	Impact IAS19 Révisée	Impact Paquet Consolidation	Comptes retraités 30/06/2012
Résultat net de l'exercice	**268**	**4**	**-8**	**263**
Eliminations :				
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	1	0	-10	-9
de la charge (produit) d'impôt différé	-3	1	-4	-6
des amortissements et provisions	777	-5	-39	732
des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	6	0	0	6
des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-29	0	0	-29
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	0	0	0	0
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt	**1 020**	**0**	**-62**	**958**
Eliminations :				
de la charge (produit) d'IS	95	0	-7	89
du coût de l'endettement financier net	135	0	1	136
des produits de dividendes	-6	0	0	-5
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	**1 245**	**0**	**-67**	**1 178**
Incidence de la variation du BFR	-673	0	-7	-680
Impôts payés	-185	0	10	-176
Dividendes reçus	0		22	22
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**386**	**0**	**-43**	**343**
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-3		0	-3
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	20		0	20
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-919	0	10	-909
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	137	0	0	137
Nouveaux actifs financiers de concession	-236	0	0	-236
Encaissement sur actifs financiers de concession	212	0	0	212
Acquisition d'actifs financiers	-12	0	0	-12
Cession d'actifs financiers	2	0	0	2
Variation des prêts et avances consentis	-68	0	-37	-105
Variation des actifs de trésorerie	-1 038	0	0	-1 039
Subventions d'investissement reçues	73	0	0	73
Dividendes reçus	6	0	-6	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**-1 827**	**0**	**-33**	**-1 861**
Flux de trésorerie issus des opérations sur capitaux propres	-247	0	0	-247
Emission d'emprunts	1 019	0	-4	1 015
Remboursements d'emprunts et de la créance RFF	-587	0	8	-578
Intérêts financiers nets versés	-213	0	-1	-214
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-199	0	0	-199
Dividendes payés aux minoritaires	-2	0	0	-2
Variation des dettes de trésorerie	910	0	0	910
Variation des dérivés	3	0	0	3
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**684**	**0**	**3**	**688**
Incidence de la variation des taux de change	10	0	-7	3
Incidence des changements de principes comptables	3	0	-3	0
Incidence des variations de juste valeur	-1	0	0	-1
Variation de trésorerie	**-744**	**0**	**-82**	**-826**
Trésorerie d'ouverture	3 660	0	-206	3 454
Trésorerie de clôture	2 917	0	-288	2 629

1.3.3.4 Engagements hors bilan

Du fait du passage à la méthode de la mise en équivalence, les contributions des entités initialement intégrées (globalement ou proportionnellement) disparaissent des différents engagements hors bilan donnés et reçus. En revanche, apparaissent parmi ces engagements ceux du Groupe envers ces entités. Les impacts cumulés sont les suivants par nature d'engagement.

Engagements reçus	Comptes publiés 31/12/2012 Engagement total	Impact Paquet Consolidation	Comptes retraités 31/12/2012 Engagement total
Engagements liés au financement	**1 058**	**-2**	**1 056**
Sûretés personnelles	87	-2	85
Lignes de crédit confirmées non utilisées	971	0	971
Engagements liés aux activités opérationnelles	**5 450**	**79**	**5 529**
Engagements de financement d'investissements pour l'exploitation de matériel ferroviaire	2 694	48	2 742
Engagements de financement d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire	446	0	446
Promesses de vente immobilière	95	0	95
Garanties opérationnelles	1 025	0	1 025
Contrats de location simple : mobilier	426	19	445
Contrats de location simple : immobilier	760	12	772
Engagements liés aux contrats d'achats d'exploitation et d'immobilisations	4	0	4
Engagements liés au périmètre consolidé	**94**	**0**	**94**
Garanties de passif	94	0	94
Clause de retour à meilleure fortune sur abandon de créances financières	1	0	1
Autres engagements reçus	**13**	**-5**	**8**
Total engagements reçus	**6 616**	**72**	**6 688**

Engagements donnés	Comptes publiés 31/12/2012 Engagement total	Impact Paquet Consolidation	Comptes retraités 31/12/2012 Engagement total
Engagements liés au financement	**1 901**	**-252**	**1 648**
Sûretés personnelles	329	-3	326
Sûretés personnelles : Cautions données au titre des prêts souscrits par le personnel	1 073	0	1 073
Sûretés réelles	483	-268	215
Lignes de crédit confirmées non utilisées	15	19	34
Engagements liés aux activités opérationnelles	**12 602**	**-922**	**11 679**
Engagements d'investissement pour l'exploitation de matériel ferroviaire	6 432	-256	6 175
Engagements d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire	1 242	-4	1 238
Promesses de vente immobilière	140	0	140
Garanties opérationnelles	538	0	538
Cautions douanes (activité Geodis)	160	-2	158
Contrats de location simple : mobilier	1 486	-280	1 205
Contrats de location simple : immobilier	1 549	-62	1 487
Engagements liés aux contrats d'achats d'exploitation et d'immobilisations	613	-317	296
Engagements fermes d'achats de matières premières (électricité, gazole)	442	0	442
Engagements liés au périmètre consolidé	**847**	**0**	**847**
Engagements portant sur les titres (contrats d'options)	797	0	797
Autres engagements liés au périmètre consolidé	51	0	51
Autres engagements donnés	**52**	**0**	**52**
Total engagements donnés	**15 402**	**-1 175**	**14 227**

2. EVENEMENTS MARQUANTS

2.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES APPLICABLES

Le Groupe SNCF a adopté de nouvelles normes IFRS à la date d'ouverture de ses comptes consolidés semestriels résumés 2013, notamment IAS 19 révisée et le paquet consolidation composé des normes IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 et 28 révisées avec des conséquences importantes sur les états financiers dans leur ensemble. La nature des changements et leurs impacts sont présentés en note 1 des comptes consolidés semestriels résumés.

2.2 REPRISE DE PERTE DE VALEUR SUR SNCF INFRASTRUCTURE – MAINTENANCE ET TRAVAUX

Depuis l'exercice 2009, du fait de l'absence de visibilité à long terme et de résultats défavorables, les actifs de cette UGT sont dépréciés à 100%. Dans le cadre de l'application de la norme IAS 36 sur les dépréciations d'actifs, des indices favorables de reprise conjugués ont été constatés sur le premier semestre 2013 :

- la confirmation d'une tendance à l'amélioration du chiffre d'affaires de l'UGT à un niveau lui permettant de couvrir ses charges pour le volume de production demandé par RFF ; et
- la présentation en Conseil des ministres le 29 mai 2013 des grands axes de la réforme du système ferroviaire tels qu'ils figureront dans le futur projet de loi et qui conforte l'amélioration des perspectives attendue sur cette UGT.

En conséquence, les pertes de valeur constatées par le passé ont été reprises pour ramener les valeurs nettes comptables des actifs au même montant que celui qui aurait été obtenu si les actifs n'avaient pas été dépréciés. Un produit net de 546 M€ est constaté sur la ligne « Pertes de valeur » du compte de résultat de la branche SNCF Infra. Les actifs ayant retrouvé une base amortissable non nulle, des charges d'amortissement sont de nouveau constatées au compte de résultat sur cette UGT.

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution du poste au cours de la période s'explique de la manière suivante :

en millions d'euros	01/01/2013	Acquisitions / Dotations	Cessions / Reprises	Variations de périmètre	Autres variations	30/06/2013
Valeur brute						
Terrains	2 148	0	-24	0	34	2 158
Constructions	9 086	4	-36	0	88	9 142
Installations techniques, Matériel et Outillage	2 979	12	-38	-2	88	3 039
Matériel de transport	30 481	575	-149	10	6	30 923
Matériel de transport ferroviaire	*29 201*	*527*	*-88*	*0*	*3*	*29 643*
Matériel de transport routier	*1 280*	*48*	*-61*	*10*	*1*	*1 278*
Matériel de transport maritime	*0*	*0*	*0*	*0*	*2*	*2*
Autres immobilisations corporelles	1 456	21	-22	0	30	1 485
Immobilisations corporelles en cours	829	307	0	0	-258	877
Total valeur brute	**46 979**	**919**	**-269**	**9**	**-13**	**47 625**
Amortissements / dépréciations						
Terrains	-262	-20	20	0	0	-262
Constructions	-4 834	-169	68	0	4	-4 931
Installations techniques, Matériel et Outillage	-1 864	-86	200	0	-11	-1 761
Matériel de transport	-18 880	-546	341	-8	11	-19 081
Matériel de transport ferroviaire	*-18 058*	*-491*	*291*	*0*	*0*	*-18 258*
Matériel de transport routier	*-821*	*-55*	*50*	*-8*	*11*	*-823*
Matériel de transport maritime	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Autres immobilisations corporelles	-1 010	-63	77	0	1	-995
Immobilisations corporelles en cours	-74	-2	61	0	9	-6
Total amortissements / dépréciations	**-26 923**	**-885**	**767**	**-8**	**13**	**-27 035**
Total valeur nette comptable	**20 056**	**35**	**498**	**1**	**0**	**20 589**
Subventions d'investissement	4 660	53	-174	0	0	4 540
Total valeur nette comptable nette des subventions	**15 396**	**-19**	**672**	**1**	**0**	**16 049**

Les flux d'investissement se décomposent comme suit :

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012
Immobilisations incorporelles	-72	-79
Immobilisations corporelles	-919	-807
Total acquisitions	**-991**	**-886**
dont immobilisations en crédit-bail	*-3*	*-4*
Acquisitions hors crédit-bail	**-988**	**-882**
BFR d'investissement	28	-27
Flux d'investissement corporels et incorporels	**-960**	**-909**

Les investissements de la période sont essentiellement constitués par :

- l'acquisition et les aménagements et agencements effectués dans les gares et les bâtiments pour un total de 258 M€ (dont aménagements du nouveau siège SNCF à Saint-Denis, aménagements des pôles d'échanges multimodaux de Montpellier Saint-Roch, Besançon Viotte, Cannes, Toulon et Rennes, extension du centre de maintenance TGV de Nice Saint-Roch, aménagements du pôle intermodal de Pompadour, mise en conformité d'un tunnel RER C, rénovation des gares de Paris-Lyon et de Nantes-Châteaubriant, remplacement des équipements de radio sol train par la technologie GSMR),
- l'acquisition et la rénovation de matériel ferroviaire pour un total de 499 M€ (dont acquisition de TGV Duplex, locomotives diesel de fret ferroviaire, wagons, transconteneurs et petits conteneurs, rénovation de TGV, voitures voyageurs, automotrices électriques et thermiques, locomotives électriques).

Le montant des subventions ayant financé l'acquisition des immobilisations s'élève à 53 M€ dont 10 M€ pour le matériel ferroviaire et 43 M€ pour les installations fixes.

4. ACTIFS FINANCIERS

Sont classés en actifs financiers courants les actifs financiers dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés actifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les montants de juste valeur sur les instruments dérivés comprennent les intérêts courus non échus.

Les actifs financiers, courants et non courants se répartissent comme suit :

en millions d'euros	30/06/2013			31/12/2012		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Prêts et créances	4 114	2 509	**6 623**	3 729	2 803	**6 532**
Créance sur RFF	*1 192*	*494*	***1 685***	*1 203*	*451*	***1 654***
Créance sur la Caisse de la dette publique	*1 516*	*1 378*	***2 894***	*1 521*	*1 340*	***2 861***
Autres prêts et créances	*546*	*527*	***1 074***	*295*	*933*	***1 227***
Actifs financiers de concession	860	110	***970***	710	79	***789***
Actifs disponibles à la vente	231	0	**231**	236	120	**356**
Actifs à la juste valeur par résultat	0	541	**541**	0	126	**126**
Juste valeur positive des dérivés de couverture	554	3	**557**	614	25	**639**
Juste valeur positive des dérivés de transaction	521	39	**559**	665	85	**750**
Total	**5 419**	**3 093**	**8 512**	**5 243**	**3 159**	**8 402**

5. PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit au cours de l'exercice :

en millions d'euros	01/01/2013	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice (utilisée)	Reprises de l'exercice (non utilisée)	Autres variations	30/06/2013	dont courant	dont non courant
Risques fiscaux, sociaux et douaniers	106	8	0	0	0	114	18	96
Risques environnementaux	360	5	-3	-3	0	360	45	315
Litiges et risques contractuels	266	54	-23	-28	-1	268	58	210
Coûts de restructuration	29	6	-12	-1	-1	21	20	1
Autres	220	18	-15	-7	0	215	64	151
Total provisions	**980**	**92**	**-53**	**-39**	**-1**	**978**	**205**	**773**

A la clôture de l'exercice, les risques environnementaux provisionnés concernent principalement les éléments suivants :

- dépollution des sites : 77 M€ (79 M€ en 2012),
- coûts liés à l'amiante : 272 M€ (272 M€ en 2012).

6. PASSIFS FINANCIERS

6.1. REPARTITION COURANT/NON COURANT DES PASSIFS FINANCIERS

Sont classés en passifs courants les passifs dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés passifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les lignes d'emprunts et de juste valeur des instruments dérivés incluent les intérêts courus non échus.

Les passifs financiers se répartissent de la manière suivante :

en millions d'euros	Note	30/06/2013			31/12/2012		
		Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts obligataires		10 301	2 027	12 329	10 549	2 116	12 665
Emprunts auprès des établissements de crédit		2 079	100	2 179	2 104	143	2 246
Dettes de location financement		1 310	277	1 587	1 546	60	1 605
Sous-total emprunts		**13 690**	**2 404**	**16 094**	**14 198**	**2 318**	**16 516**
dont							
- évalués au coût amorti		*11 294*	*2 382*	*13 676*	*11 618*	*2 262*	*13 880*
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		*1 960*	*14*	*1 975*	*2 091*	*53*	*2 143*
- évalués selon l'option "juste valeur"		*435*	*8*	*443*	*490*	*3*	*493*
Dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle		10	-	10	10	-	10
Juste valeur négative des dérivés de couverture		400	8	408	301	- 0	301
Juste valeur négative des dérivés de transaction		486	46	532	596	100	695
Emprunts et dettes financières		**14 586**	**2 459**	**17 045**	**15 105**	**2 418**	**17 523**
Dettes de trésorerie et trésorerie passive		2	2 482	2 484	2	2 661	2 663
PASSIFS FINANCIERS PRESENTES AU BILAN		**14 588**	**4 941**	**19 529**	**15 107**	**5 079**	**20 186**
Créance sur Réseau Ferré de France	4	1 192	494	1 685	1 203	451	1 654
Créance sur la CDP	4	1 516	1 378	2 894	1 521	1 340	2 861
Actifs disponibles à la vente [1]		-	0	0	-	120	120
Actifs à la juste valeur par résultat		-	541	541	-	126	126
Juste valeur positive des dérivés de couverture		554	3	557	614	25	639
Juste valeur positive des dérivés de transaction		521	39	559	665	85	750
Autres prêts, créances et placements [2]	4	539	527	1 066	291	933	1 224
Trésorerie et équivalents de trésorerie			4 215	4 215		5 291	5 291
ENDETTEMENT FINANCIER NET DU GROUPE		**10 267**	**- 2 257**	**8 010**	**10 813**	**- 3 292**	**7 521**

(1) Les actifs disponibles à la vente ne prennent pas en compte les titres de participation pour 231 M€ (236 M€ en 2012).

(2) Les autres prêts, créances et placements ne prennent pas en compte les actifs de retraite pour 8 M€ (3 M€ en 2012).

7. INFORMATIONS SECTORIELLES

L'information sectorielle sur le résultat est la suivante :

30/06/2013

en millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Chiffre d'affaires externe	2 509	5 799	2 946	4 440	126	189		16 010
Chiffre d'affaires interne	149	182	453	126	440	2 570	-3 919	
Chiffre d'affaires	**2 657**	**5 981**	**3 399**	**4 566**	**566**	**2 759**	**-3 919**	**16 010**
Marge opérationnelle	**68**	**313**	**389**	**147**	**107**	**272**		**1 296**
Résultat opérationnel courant	**48**	**130**	**205**	**-38**	**45**	**112**		**501**
Résultat opérationnel courant après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	**47**	**135**	**216**	**-36**	**45**	**117**		**523**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	**594**	**134**	**214**	**-28**	**44**	**186**		**1 143**
Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	-1	5	11	2	0	5		22
Dotations aux amortissements	-15	-168	-174	-169	-61	-144		-731
Variation nette des provisions	-4	-15	-10	-17	-1	-16		-63
Pertes de valeur	546	0	0	2	-1	-1		546

30/06/2012

en millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Chiffre d'affaires externe	2 430	5 763	2 952	4 581	118	162		16 007
Chiffre d'affaires interne	227	178	487	112	357	2 612	-3 972	
Chiffre d'affaires	**2 657**	**5 941**	**3 439**	**4 694**	**475**	**2 774**	**-3 972**	**16 007**
Marge opérationnelle	**58**	**323**	**434**	**90**	**92**	**269**		**1 266**
Résultat opérationnel courant	**46**	**165**	**266**	**-82**	**35**	**176**		**606**
Résultat opérationnel courant après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	**45**	**182**	**253**	**-81**	**35**	**180**		**615**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	**-8**	**181**	**251**	**-68**	**30**	**197**		**583**
Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence	0	17	-13	1	0	4		9
Dotations aux amortissements	0	-151	-169	-180	-57	-147		-703
Variation nette des provisions	-12	-7	1	8	0	54		44
Pertes de valeur	-55	-2	-1	11	-8	1		-53

Le total des actifs sectoriels se ventile de la façon suivante par branche :

30/06/2013

en millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Total des actifs sectoriels	**2 955**	**9 253**	**6 387**	**6 132**	**2 859**	**5 969**	**-457**	**33 097**
Subventions d'investissement	-12	-3 061	-93	-44	-1 027	-303		-4 540
Total des actifs sectoriels nets de subventions	**2 943**	**6 191**	**6 294**	**6 088**	**1 832**	**5 666**	**-457**	**28 557**
dont :								
Immobilisations (*)	576	4 159	5 422	3 748	1 688	4 032		19 627

31/12/2012

en millions d'euros	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Total des actifs sectoriels	**2 423**	**8 751**	**6 238**	**6 151**	**2 865**	**5 853**	**-182**	**32 099**
Subventions d'investissement	-14	-3 166	-96	-46	-1 023	-316		-4 660
Total des actifs sectoriels nets de subventions	**2 409**	**5 585**	**6 142**	**6 106**	**1 842**	**5 537**	**-182**	**27 439**
dont :								
Immobilisations (*)	4	3 928	5 317	3 816	1 691	4 060		18 816

(*) Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et actifs financiers de concessions nets de subventions

Conformément à la norme IFRS 8 (§33), les informations relatives aux zones géographiques ne sont pas fournies en raison de leur indisponibilité et du coût excessif de leur élaboration.

Les passifs, charge d'impôts et produits et charges d'intérêts ne sont pas suivis par branche par le principal décideur opérationnel.

8. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats, sous-traitance et autres charges externes se décomposent comme suit :

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation
Sous-traitance	-2 632	-2 687	55
Péages (1)	-1 792	-1 749	-43
Autres achats et charges externes	-3 255	-3 315	60
Achats et charges externes	**-7 679**	**-7 751**	**72**

(1) Péages facturés principalement par RFF et Eurotunnel

9. PERTES DE VALEUR

Les impacts au compte de résultat sont les suivants :

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	545	-73	618
Ecarts d'acquisition	0	0	0
Provision pour risques et charges	2	20	-18
Pertes de valeur	**546**	**-53**	**599**

Depuis l'exercice 2009, du fait de résultats défavorables et de l'absence de visibilité à long terme constatée sur l'UGT Infrastructure – Maintenance et travaux, les actifs de cette UGT sont dépréciés à 100%. La perte de valeur constatée sur l'infrastructure SNCF au 30 juin 2012 se monte à 55 M€. A la suite d'indices favorables survenus sur le premier semestre 2013, un produit net de 546 M€ a été constaté sur la période (voir note 2).

10. RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS

Les cessions d'actifs ont eu les impacts suivants en résultat :

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation
Cession d'actifs incorporels	-4	0	-4
Cession d'actifs corporels	77	19	58
Cession d'actifs financiers	0	2	-1
Résultat de cession d'actifs	**74**	**21**	**53**

Au 30 juin 2013, les résultats de cession d'actifs corporels sont principalement réalisés par l'EPIC SNCF et ses filiales immobilières pour 69 M€. Elles concernent essentiellement des cessions de terrains et de biens immobiliers.

Au 30 juin 2012, les résultats de cession d'actifs corporels sont essentiellement réalisés par l'Epic, dont 8 M€ de cession de baux à constructions.

11. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net est constitué de la façon suivante :

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation
Résultat de juste valeur et couverture	19	-6	25
Charges d'intérêts	-140	-141	1
Autres charges et produits financiers	-1	-5	4
Coût de l'endettement financier net et autres	**-122**	**-152**	**31**

en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation
Charges financières	-365	-791	426
Produits financiers	243	639	-396
Coût de l'endettement financier net et autres	**-122**	**-152**	**31**

Le résultat de juste valeur et couverture enregistre les résultats sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat, la part inefficace des couvertures et la variation de juste valeur des dettes en option juste valeur.

12. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les impacts de l'application du paquet consolidation sur les engagements hors bilan sont détaillés en note 1.3.3.4. Les variations décrites ci-dessous sont basées sur des données d'ouverture retraitées.

Les principales variations des engagements donnés sont les suivantes sur la période :

- Les engagements d'achat auprès de fournisseurs de matériels ferroviaires ont diminué de 760 M€ principalement du fait des investissements réalisés sur la période, dont 170 M€ pour les rames TGV2N2, 137 M€ pour les rames Transilien et 191 M€ pour les rames TER. Par ailleurs, une révision de la valeur d'acquisition de certaines rames TGV a entraîné une baisse des engagements de 175 M€.
- La signature en 2013 de nouveaux accords relatifs à différents projets en gares (dont Pôle d'Echange Multimodal sur Paris Austerlitz, nouvelle gare de Bordeaux St Jean) entraîne une augmentation des engagements d'achat d'immobilisations autres que matériel ferroviaire pour 221 M€.
- Les contrats de locations simples immobiliers augmentent de 130 M€ du fait principalement de la signature de nouveaux contrats par la SNCF. Les contrats de locations simples mobiliers diminuent de 47 M€ du fait de l'écoulement du temps et de l'arrivée à échéance de certains contrats du groupe Keolis.
- A la suite de la signature en janvier 2013 de nouveaux contrats de travaux de voies contractés dans le cadre des marchés sur ordre de l'Infrastructure, les engagements liés aux contrats d'achats d'exploitation augmentent de 143 M€.
- La diminution nette constatée sur les engagements fermes d'achats de matières premières est de 141 M€. Elle provient d'une diminution de près de la moitié de l'engagement annuel souscrit pour l'électricité et le gazole pour les échéances à fin 2013. Celle-ci est légèrement compensée par de nouveaux engagements dont des engagements d'électricité sur les échéances 2014 et 2015 pour 47 M€.

Les principales variations des engagements reçus sont les suivantes sur la période :

- Les lignes de crédit confirmées non utilisées ont diminué de 108 M€ du fait de l'arrivée à échéance de certaines d'entre elles.
- Les engagements de financement d'investissements à recevoir des Régions pour l'exploitation du matériel ferroviaire diminuent de 573 M€. La diminution s'explique principalement par la réalisation des investissements commandés, notamment sur les TER.
- Les engagements de financement d'achats autres que matériel ferroviaire augmentent de 124 M€ en lien avec la signature en 2013 de nouveaux accords relatifs à différents projets en gares (voir ci-dessus les engagements donnés).

13. LITIGES

Le Groupe est impliqué dans plusieurs procédures juridiques et contentieuses non résolues dans le cadre de ses activités courantes. Les charges qui pourraient en résulter font l'objet de provisions quand elles sont probables et qu'elles peuvent être raisonnablement soit quantifiées, soit estimées.

Un litige dans lequel SNCF était demandeur s'est résolu favorablement à la suite de la signature d'un protocole transactionnel avec la partie adverse.

14. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

14.1 SNCF ET SNCB CONSOLIDENT LEUR PARTENARIAT DANS THALYS

Pour renforcer leur partenariat stratégique dans l'activité Thalys, les conseils d'administration de SNCF et de la SNCB ont approuvé respectivement les 27 juin et 8 juillet 2013 le projet de création d'une entreprise ferroviaire commune permettant de consolider leurs intérêts dans Thalys.

Cette entreprise ferroviaire de plein exercice disposera d'un actionnariat stable et solide. Sa création permettra de favoriser une prise de décision plus efficace et d'améliorer le pilotage de l'activité en confiant à une structure unique l'ensemble des moyens concourant au service.

L'objectif est d'assurer le développement de Thalys et de garantir son agilité dans un environnement concurrentiel.

L'accord entre SNCF et la SNCB prévoit la création de cette nouvelle entreprise dès 2015, après notamment l'obtention de l'accord de la Commission Européenne au titre du contrôle des concentrations.

14.2. RENEGOCIATION DU CREDIT SYNDIQUE DU GROUPE KEOLIS

La principale source de financement du groupe Keolis est le crédit syndiqué signé le 24 mai 2007, modifié par avenants. Sa date d'échéance est le 24 mai 2014. Son montant disponible au 30 juin 2013 et jusqu'à son échéance est de 515 M€. Au 30 juin 2013, un montant de 425 M€ était tiré.

Des discussions ont été engagées par Keolis auprès de son pool bancaire depuis le premier trimestre 2013 en vue de refinancer le crédit syndiqué. Un nouveau crédit syndiqué d'une durée de cinq ans, prenant la place du précédent, a été signé le 11 juillet 2013.

Pour ce nouveau crédit syndiqué, un seul covenant financier a été retenu, le ratio de levier d'endettement, dans des termes et niveaux à respecter très similaires à ceux présents dans la documentation du crédit syndiqué précédent.

Ce nouveau crédit syndiqué, d'un montant maximum de 800 M€, est à taux variable sur référence Euribor, auquel s'ajoute une marge variant en fonction du levier d'endettement ainsi que du taux d'utilisation. La marge au démarrage, le 11 juillet 2013, est de 95 points de base, répartis en 70 au titre du levier d'endettement et 25 au titre de l'utilisation initiale, inchangée à 425 M€.

14.3. DERAILLEMENT D'UN TRAIN INTERCITES LE 12 JUILLET 2013

Le vendredi 12 juillet 2013, le train Intercités Paris-Limoges n°3657 a déraillé en gare de Brétigny-sur-Orge (Essonne), avec 385 passagers à bord. La catastrophe a fait 6 morts et 30 blessés dont 2 graves. Les dégâts matériels ont rendu la circulation des trains Fret, Intercités et Transilien impossible puis très limitée entre Paris, Limoges et Toulouse, Paris et Orléans et sur les branches sud du RER C.

Toutes les dispositions ont été immédiatement mises en œuvre afin d'aider les voyageurs, assurer la sécurité du réseau et permettre aussi rapidement que possible la reprise du trafic ferroviaire.

A ce stade, seule l'origine de l'accident est connue. Les enquêtes diligentées afin d'en déterminer les causes sont toujours en cours.

Cet événement survenu postérieurement à la clôture semestrielle est sans lien avec des situations qui existaient au 30 juin 2013. Il n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe. Les conséquences financières pour SNCF restent à évaluer sur le deuxième semestre.

14.4. L'AGENCE DE NOTATION FITCH RATINGS RETIRE LE TRIPLE A DE SNCF

Après avoir dégradé la note souveraine de la France le 12 juillet, l'agence de notation Fitch Ratings a annoncé le 17 juillet avoir dégradé la note de SNCF et RFF. Celle de SNCF en particulier a été dégradée d'un cran de AAA à AA+ en conservant la perspective négative.

15. PERIMETRE

Hormis les effets liés à l'application du paquet consolidation (voir note 1.3), il n'y a pas eu d'opérations significatives sur le périmètre au cours de la période.

PRESS RELEASE

SNCF GROUP
PRESS RELEASE NO 18 - PARIS, 25/04/2013

SNCF GROUP FINANCIAL INFORMATION

2013 FIRST-QUARTER REVENUE

SNCF Group revenue totalled **€8.2 bn in Q1 2013, up 0.9% on Q1 2012.**

Business was near stagnation in the first quarter.

Growth was driven primarily by SNCF INFRA (rail network management and maintenance) and, to a lesser extent, by SNCF PROXIMITÉS (local and regional passenger transport).

SNCF Geodis (freight transport & logistics) and SNCF Voyages (TGV) saw a fall in revenues

SNCF GROUP REVENUE AT 31 MARCH 2013

IN MILLIONS OF €	Q1 2012	**Q1 2013**	Change	**Change** at constant scope of consolidation & exchange rates
SNCF INFRA (infrastructure & engineering)	1,210	**1,262**	+4.3%	+4.3%[1]
SNCF PROXIMITÉS (local & regional passenger transport)	3,236	**3,223**	-0.4%	+0.8%[2]
SNCF VOYAGES (long-distance passenger services and distribution)	1,738	**1,724**	-0.8%	-0.7%
SNCF Geodis (freight transport & logistics)	2,327	**2,278**	-2.1%	-2.9%
Gares & Connexions (station management & development)	233	**266**	+14.0%	+14.0% [1]
Total SNCF Group[3]	8,157	**8,204**	+0.6%	+0.9%

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul WEBER - Tel +33 1 53 25 34 90
frankpaul weber@sncf fr

(1) Includes transfer of SNCF building maintenance, previously managed by the SNCF Infra division, to the Gares & Connexions division as from 1 January 2013.

(2) Change excludes impact of the accounting method used for Transilien rolling stock under the new agreement with the local Transport Organizing Authority (STIF: Syndicat des Transports d'Ile de France).

(3) Includes corporate functions common to all divisions and affiliated businesses, and corrected for inter-company transactions

Group revenue for the quarter ending 31 March 2013 totalled €8,204 million, up 0.6% from the first quarter of 2012.

At constant scope of consolidation and exchange rates, revenue rose 0.9%, driven primarily by SNCF Infra (+4.3%) and, to a lesser extent, by SNCF Proximités (+0.8%). Q1 2013 nonetheless saw a 2.9% decline in revenue at the SNCF Geodis division and a more limited 0.7% decline at the SNCF Voyages division.

PERFORMANCE BY DIVISION

SNCF INFRA (TRANSPORT INFRASTRUCTURE & ENGINEERING)

Revenue came to €1,262 million, up 4.3% on the quarter ending 31 March 2012.

Growth was driven by **an increase in network renovation and upgrades, especially in the Paris region**, offset in part by the transfer of SNCF building maintenance (previously managed by the SNCF Infra division) to the Gares & Connexions division as of 1 January 2013. Excluding the impact of this transfer, revenues rose by 6.8% compared with Q1 2012.

SNCF PROXIMITÉS (LOCAL & REGIONAL PASSENGER TRANSPORT)

Revenue came to €3,233 million, a rise of 0.8% from Q1 2012 at constant scope of consolidation and exchange rates.

Growth was fuelled by operations at Keolis, particularly in France, where business benefited from the full-year impact of a contract to operate transport systems in Greater Amiens and from growth in Transilien ticket sales. Over the same period, the TER regional service held steady and intercity travel declined as the economy worsened.

SNCF VOYAGES (LONG-DISTANCE PASSENGER SERVICES & DISTRIBUTION)

Revenue came to €1,724 million, down slightly (0.8%) from the end of March 2012 and down 0.7% at constant scope of consolidation and exchange rates. The decline was primarily due to lower ticket sales (-0.8%) including a 2.0% fall for TGV high-speed rail service in France.
European business showed a 3.2% rise in ticket sales, primarily due to increased travel to Switzerland and Germany.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul WEBER - Tel . +33 1 53 25 34 90
frankpaul weber@sncf fr

SNCF GEODIS (FREIGHT TRANSPORT & LOGISTICS)

Revenue came to €2,278 million, down 2.1% from the first quarter of 2012 and **2.9% lower** at constant scope of consolidation and exchange rates.

With Western Europe still mired in recession, all business areas reported a decline:

- Global Freight Transport and Logistics activity (Geodis and STVA) fell a further 2.4%. The only business reporting growth was Freight Forwarding (air and sea transport commissioning), where sales rose 6.8 % as higher freight prices and robust trends in industrial projects partially offset declines in other areas, including parcel delivery, down 7.4%, and STVA, down 16.3% (with car registrations declining 14.6% in France and 13.8% in the eurozone).
- Rail freight revenue declined 7.7%, with Fret SNCF (rail freight in France) down 8.7% and multimodal transport down 6.5%.

Organic growth in Geodis revenue outside Europe came to 5.6%. This compares with a 4.6% decline (at constant scope of consolidation and exchange rates) in Europe, where a 5.5% fall in France took its toll.

GARES & CONNEXIONS (STATION MANAGEMENT & DEVELOPMENT)

Revenue came to €266 million, up 14.0% from Q1 2012, due primarily to the transfer of SNCF building maintenance previously managed by the SNCF Infra division to the Gares & Connexions division, as of 1 January 2013. Excluding this transfer, revenue rose 8.8% from Q1 2012 **due to higher station access fees and commercial rents,** including the full-year impact of the shopping centre at Gare Paris Saint Lazare, which opened to the public in March 2012.

Station access fees paid by carriers accounted for 53% of revenue. These fees are charged for essential services that must legally be made available on a transparent, non-discriminatory basis to all rail operators (regulated activities).

OUTLOOK

Global economic woes continue, with no sign of an end to the crisis, particularly in Western Europe. There is very little likelihood of a rise in French GDP, consumer spending projections have been revised downwards, and the problems in freight transport are set to continue.

Against this backdrop, SNCF Group is taking action to best navigate the expected deterioration in its business environment, including measures to boost revenue, reduce expenses and carefully manage investment levels. However, these will not affect efforts to ensure high quality services and the Group will continue to pursue its policy of purchasing and upgrading rolling stock, and renovating stations, particularly in the Paris region.

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul WEBER - Tel : +33 1 53 25 34 90
frankpaul weber@sncf fr

UPCOMING ANNOUNCEMENTS

— First-half results: July 25, 2013
— 9-month revenue: October 24, 2013

Consolidated financial statements for 2012 are available on the SNCF Group website under "Finance" at http://www.sncf.com/en/meet-sncf/finance/news

About SNCF Group

Present in 120 countries, SNCF is a world leader in mobility and logistics Its total workforce of 250,000 generated revenue of €33.8 billion in 2012, with nearly 25% of sales from markets outside France. A public sector group dedicated to public service, SNCF builds on its foundations in rail to offer a broad range of transport services, delivering seamless door-to-door mobility for transport and logistics operators, passengers, and the regional and local governments that are its organizing authorities. SNCF Group targets cross-border and international markets, and has five divisions: SNCF Infra, which manages, operates, maintains and develops rail and related infrastructure; SNCF Proximités, which operates local, urban and regional passenger services; SNCF Voyages, which operates long-distance passenger services and distribution; SNCF Geodis, which provides freight and logistics services; and Gares & Connexions, which manages and develops train stations. **www.sncf.com**

SNCF PRESS RELATIONS SERVICE
Frank Paul WEBER - Tel · +33 1 53 25 34 90
frankpaul weber@sncf fr

Keolis
Commuter Services

August 9, 2013

Chief Procurement Officer
Massachusetts Bay Transportation Authority
10 Park Plaza, Suite 2810
Boston, MA 02116-3974

RE: RFP No. 159 – 12

To Whom It May Concern:

Keolis Commuter Services, LLC is a newly formed limited liability company created for purposes of this procurement and no financial statements are available.

Very truly yours,

Steve H. Townsend
President

101 Federal Street, Suite 1900
Boston, MA 02110
(617) 261-8591

Keolis

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 - 3974

30 July 2013

Re: RFP No.159-12
Commuter Rail Operating Agreement

Dear Mr. Kelley,

In response to Section C3.2 of the Instruction to Proposers, Section 1.2 of Appendix 2 to Schedule 2 of the above referenced Request for Proposals, this letter will confirm that Keolis SA ("Keolis") supports the Proposal of Keolis Commuter Services, LLC. ("KCS").

Please be advised that, subject to the execution of a final and binding Operating Agreement between MBTA and KCS, Keolis is committed to :

1) provide its share of the human resources needed by KCS to successfully complete performance of the Commuter Rail Operating Agreement;

2) contribute to KCS sufficient funds to provide 60% of the working capital necessary for KCS normal operations for a maximum amount of $10,800,00; and

3) provide 60% of the specified Performance Guarantee , as a Letter of Credit in a maximum amount of $12 million in satisfaction of the requirement of Section 2, Appendix 2 of Schedule 2 to the proposed Operating Agreement.

Signed: Michel Lamboley
Position: Group Chief Executive Officer

2 place aux Etoiles – CS 70001 6 93633 LA PLAINE ST DENIS Cedex

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 - 3974

July 31, 2013

Re: RFP No.159-12
Commuter Rail Operating Agreement

Dear Mr. Kelley,

In response to Section C3.2 of the Instruction to Proposers, Section 1.2 of Appendix 2 to Schedule 2 of the above referenced Request for Proposals, this letter will confirm that SNCF ("SNCF") supports the Proposal of Keolis Commuter Services, LLC. ("KCS").

Please be advised that, subject to the execution of a final and binding Operating Agreement between MBTA and KCS, SNCF is committed to:

1) Provide its share of the human resources needed by KCS to successfully complete performance of the Commuter Rail Operating Agreement;

2) Contribute to KCS sufficient funds to provide 40% of the working capital necessary for KCS normal operations for a maximum amount of 7, 200, 000 $; and

3) Provide 40% of the specified Performance Guarantee, as a Letter of Credit in a maximum amount of $8 million in satisfaction of the requirement of Section 2, Appendix 2 of Schedule 2 to the proposed Operating Agreement.

Signed: Joël Lebreton
Position: CEO SNCF Proximités
Fully empowered and in the name of Guillaume Pepy, Chairman SNCF

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

COMPANY PROFILE

Société Nationale des Chemins de Fer Français

Paris, France

Table of Contents:

COMPANY OVERVIEW	1
BUSINESS DESCRIPTION	2
MANAGEMENT STRATEGY/PRIORITIES	4
FINANCIAL HIGHLIGHTS	5
CAPITAL STRUCTURE AND DEBT MATURITY SCHEDULE	7
COMPANY MANAGEMENT	8
OWNERSHIP STRUCTURE	9
SECTOR/INDUSTRY PEER GROUP	10
RELATED WEBSITES AND INFORMATION SOURCES	10
MOODY'S RELATED RESEARCH	10

Analyst Contacts:

LONDON +44.20.7772.5454

Federica Carollo +44.20.7772 1944
Associate Analyst
federica carollo@moodys com

MILAN +39.02.9148.1100

Marco Vetulli +39 02.9148.1123
Vice President - Senior Credit Officer
marco vetulli@moodys com

PARIS +33.1 7070.2229

Eric de Bodard +33 1.5330.1040
Managing Director - Corporate Finance
eric debodard@moodys com

This report, exclusively provided to you by Moody's, presents a convenient summary of as reported, publicly available information The information, with the exception of financial data, is not adjusted for Moody's analytic purposes For Moody's Ratings, Opinion and Analytics on this company, please [Click here] To access the latest Moody's Credit Opinion on this company, please [Click here]

Company Overview

Société Nationale des Chemins de Fer Français (SNCF) is a railway, logistics services and mobility operator owned by the French state. As France's national railway company, SNCF also manages, operates, maintains and develops rail and related infrastructure on behalf of the owner of the French railway network, Réseau Ferré de France (RFF). Having been established with special status as an "Etablissement Public à Caractère Industriel et Commercial" (EPIC), SNCF is a French public corporation with autonomous management.

SNCF operates in 120 countries worldwide. In the financial year ended 31 December 2012 (2012), it reported revenues of €33.8 billion.

The company was founded in 1937 as a semi-public, limited liability company. In January 1983, SNCF was created as a wholly French state-owned industrial and commercial institution. As of 31 December 2012, the French government owned all of its share capital.

Source: Company Report (financial report Dec 2012), Company data, Moody's research, Moody's Financial Metrics

Business Description

Mobility and logistics services operator SNCF is France's national railway company. It also manages railway infrastructure on behalf of its owner, RFF. A French public corporation with autonomous management, SNCF was established with the special status of an EPIC.

The company was founded in 1937 as a semi-public, limited liability company for a period of 45 years. In 1955, however, it was incorporated for an unlimited duration. In January 1983, it became a wholly French state-owned industrial and commercial institution in accordance with the French Orientation Law on Domestic Transport (30 December 1982). The Reform Law 1997 extensively revised SNCF's objectives and business, separating the management of French railway operations and infrastructure. The ownership of the national railway network was transferred to RFF, while the responsibility for network management was retained by SNCF.

Historically, SNCF has expanded through acquisitions. In 2008, the company acquired all outstanding shares of Geodis, a transport and logistics group. In 2009, it entered Italy's high-speed rail market by acquiring a 20% stake in Italian railway operator Nuovo Trasporto Viaggiatori (NTV).

SNCF operates in 120 countries across the world through five divisions: SNCF Infra; SNCF Proximités; SNCF Voyages; SNCF Geodis; and Gares & Connexions.

SNCF Infra division: This division includes delegated infrastructure management activities on behalf of RFF, such as network maintenance, signaling and traffic management services. SNCF Infra maintains and monitors a 30,000-km rail network (including 2,000 km of high-speed rail). In addition, the company provides engineering services (as well as rail infrastructure research and design through its Systra subsidiary, and rail infrastructure construction and renovation through its SEFRIS subsidiary), contract coordination, oversight and site logistics, both in France and internationally. In 2012, this division accounted for 15.1%[1] of the company's revenues.

SNCF Proximités division: This division, which in 2012 accounted for 35.3% of the company's revenues, offers collective transport services on contract with public authorities, including trains, buses, coaches, metros, tram-trains, tramways, trolleybuses, car-sharing, ferries and airport ground transport. Catering to 10 million passengers daily through TER, Transilien, Intercités and Keolis, SNCF Proximités operates in 12 countries: Australia, Belgium, Canada, Denmark, France, Germany, Norway, the Netherlands, Portugal, Sweden, the UK and the US.

SNCF Voyages division: Accounting for 20.7% of the company's revenues in 2012, this division operates long distance passenger services and distribution, including carrier services provided in France through its TGV operations, special trains and auto-trains. It also offers international high-speed services between France and the UK (Eurostar International), Belgium and the Netherlands (Thalys), Switzerland (Lyria), Germany (Alleo), Spain (Gala and Elipsos), Italy (TGV Italia and NTV) and Austria (Westbahn), as well as international coach passenger transportation with iDBUS. In addition, it incorporates distribution services and train management.

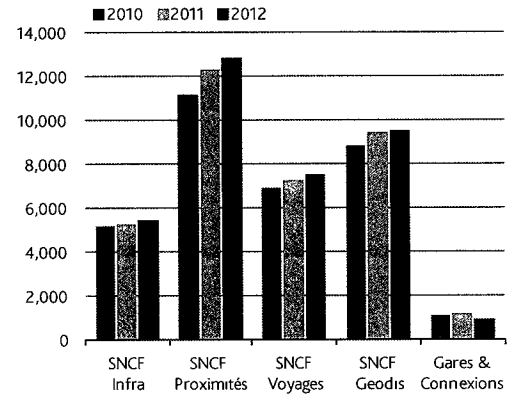
SNCF Geodis division: This division is SNCF's freight and logistics arm. Its activities include rail freight, parcel carriage and logistics services, port shipping and logistics, and combined railroad transport. In 2012, it accounted for 26.2% of the company's revenues.

[1] Throughout this section, such percentages have been calculated by excluding "Common Operations and Investments" and "Inter Division". "Common Operations and Investments" include group support functions, the equipment and traction service providers and the real estate activities

Gares & Connexions division: This division is responsible for the development and operation of all national network railway stations, as well as the activities of its subsidiaries, AREP (architecture and urban planning) and A2C (commercial station development). In 2012, it accounted for 2.7% of the company's revenues.

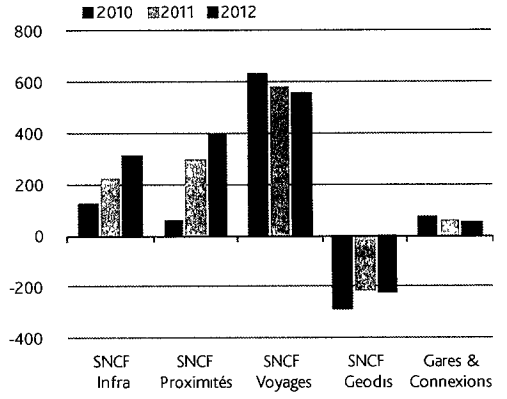
Source: Company Reports (financial report Dec 2012, annual results presentation Feb 2013, key figures 2011), Company data, Moody's research, Moody's Financial Metrics

FIGURE 1
Revenue by Division
(in € Million)



Note: Excluding "Common Operations and Investments" and "Inter Division"
Source: Company Reports (financial report Dec 2012 and 2011), Moody's Financial Metrics

FIGURE 2
Operating Profit by Division
(in € Million)



Note: Excluding "Common Operations and Investments"
Source: Company Reports (financial report Dec 2012 and 2011), Moody's Financial Metrics

Management Strategy/Priorities

The following are some of the current strategies and priorities of SNCF management, by division:

SNCF Infra division:

» Meet productivity targets and maintain a sustainable business model

» Continually improve network efficiency within a single infrastructure management entity

» Grow international markets

SNCF Proximités division:

» Continually improve passenger service

» Grow internationally through its Keolis subsidiary

SNCF Voyages division:

» Improve productivity while maintaining business performance

» Continue to develop passenger offering

SNCF Geodis division:

» Improve profitability for all units and reduce indebtedness

» Expand non-European operations and strengthen its ranking among worldwide operators

Gares & Connexions division:

» Adopt a model for regulated activities and expand non-regulated activities

» Continue to invest in stations to cope with rising traffic

Financial targets for the group in 2013 include:

» Undertake investments of €2 billion to ensure service quality, in particular by acquiring and renovating rolling stock and upgrading train stations in France

» Create savings of approximately €150 million and stabilise earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) by implementing cost-cutting measures

» Generate a positive free cash flow

Source: Company Reports (financial report Dec 2012, annual results presentation Feb 2013, 2012 profile & key figures)

Financial Highlights

Overview

Company Type: Private
Fiscal Year End: 31 December
Auditor: Mazars and PricewaterhouseCoopers Audit

Note: The financials presented below have been adjusted for Moody's analytic purposes. To see how adjustments have been made, please see Moody's Financial Metrics, a fundamental financial data and analytics platform that offers insight into the drivers of Moody's Corporate ratings.

FIGURE 3

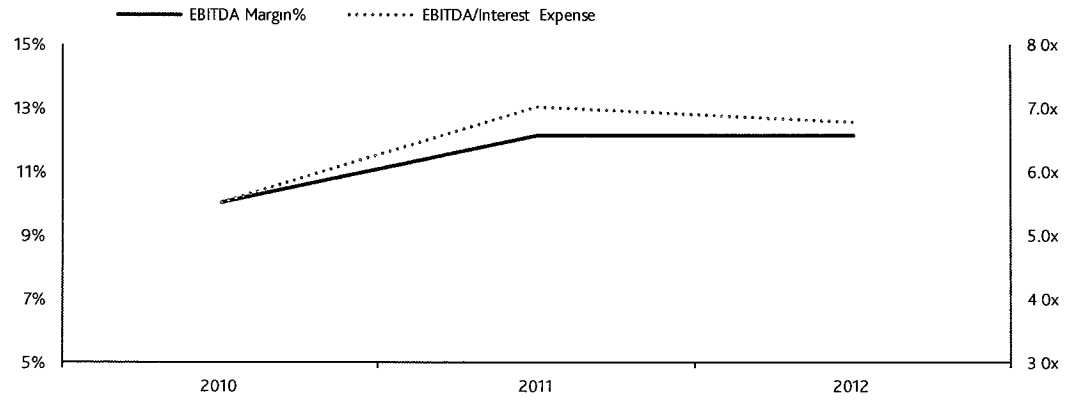
Selected Adjusted Financial Data

Société Nationale des Chemins de Fer Français

(in € Million)	31-Dec-12	31-Dec-11	31-Dec-10
INCOME STATEMENT			
Revenue/Sales	33,820	32,645	30,466
EBITDA	4,109	3,974	3,069
EBIT	1,596	1,430	705
Interest Expense	606	566	554
Net Income	365	101	682
BALANCE SHEET			
Cash & Cash Equivalents	5,627	3,902	4,708
Current Assets	17,630	14,440	14,522
Net Property, Plant &Equipment (PP&E)	20,708	21,056	21,290
Total Assets	47,909	46,460	47,701
Current Liabilities	17,797	16,657	16,954
Total Debt	21,104	20,042	22,107
Total Liabilities	36,629	34,286	36,550
Shareholders' Equity	11,280	12,174	11,151
CASH FLOW			
Funds from Operations (FFO)	2,497	2,664	1,954
Cash Flow from Operations (CFO)	2,333	2,773	2,536
Capital Expenditure (CAPEX)	(2,494)	(2,787)	(2,604)
Cash from Investing Activities	(1,199)	(1,568)	(1,852)
Dividends	(234)	(76)	(12)
Retained Cash Flow (RCF)	2,263	2,588	1,942
Cash from Financing Activities	667	(1,892)	23

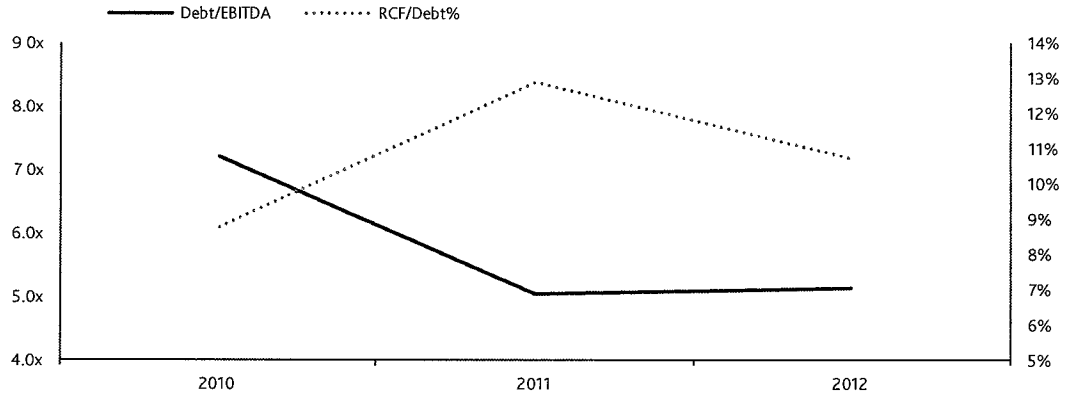
Source Moody's Financial Metrics

FIGURE 4
EBITDA Margin & EBITDA/Interest Expense (Adjusted)



As of 31 Dec 2012
Source: Moody's Financial Metrics

FIGURE 5
Debt/EBITDA & RCF/Debt (Adjusted)



As of 31 Dec 2012
Source: Moody's Financial Metrics

Capital Structure and Debt Maturity Schedule

Note: Some financials presented below have been adjusted for Moody's analytic purposes. To see how adjustments have been made, please see Moody's Financial Metrics, a fundamental financial data and analytics platform that offers insight into the drivers of Moody's Corporate ratings.

FIGURE 6

Capital Structure

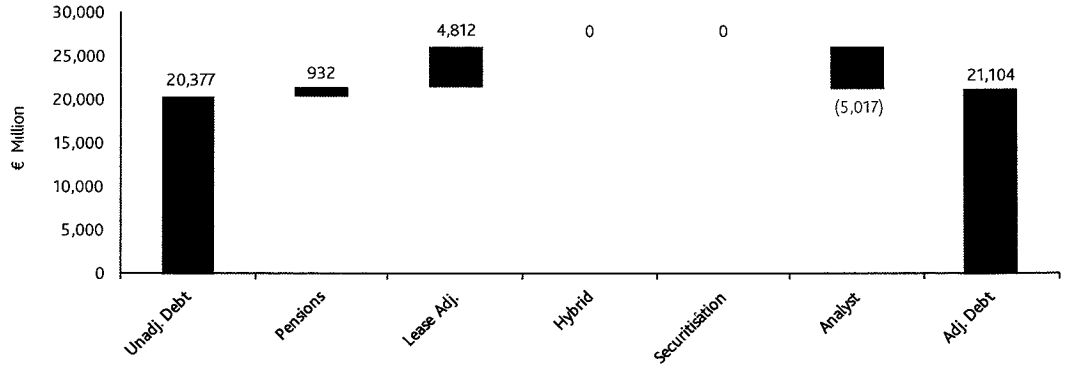
Société Nationale des Chemins de Fer Français

(in € Million)	31-Dec-12	31-Dec-11	31-Dec-10
SHORT-TERM DEBT			
Short-Term Debt	2,662	1,737	3,599
Current Portion of Long-Term Debt	2,448	3,681	2,388
Total Short-Term Debt	**5,110**	**5,418**	**5,987**
LONG-TERM DEBT			
Secured Debt	–	–	–
Senior Debt	16,084	16,810	15,838
Subordinated Debt	–	–	–
Financial Liabilities – Non-Current	–	–	–
Capitalised Leases	1,631	2,390	2,936
Gross Long-Term Debt	**17,715**	**19,200**	**18,774**
Less Current Maturities	(2,448)	(3,681)	(2,388)
Net Long-Term Debt	**15,267**	**15,519**	**16,386**
Total Debt	**20,377**	**20,937**	**22,373**
Total Adjusted Debt	**21,104**	**20,042**	**22,107**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Preferred Stock	–	–	–
Common Stock & Paid-In Capital	6,927	6,865	6,208
Retained Earnings	383	125	697
Accumulated Other Comprehensive Income	–	–	–
Total Equity	**7,310**	**6,990**	**6,905**
Total Adjusted Equity	**11,280**	**12,174**	**11,151**
Adjusted Book Capitalisation	**32,735**	**32,722**	**33,806**
Adjusted Market Capitalisation	**–**	**–**	**–**
Adjusted Debt/Adjusted Book Capital (%)	**64.47**	**61.25**	**65.39**
Holding Company Debt/Total Debt (%)	**–**	**–**	**–**
Secured Debt/Total Debt (%)	**–**	**–**	**–**

Source Moody's Financial Metrics

Of SNCF's total adjusted debt in 2012, the largest components were those related to lease and pension adjustments.

FIGURE 7
Components of Debt



As of 31 Dec 2012
Source: Moody's Financial Metrics

FIGURE 8
Upcoming Long-Term Debt Maturities
Société Nationale des Chemins de Fer Français

Year of Maturity	Amount (in € Million)
2013	2,349
2014–18	3,198
Beyond 2018	10,346

Source: Company Report (financial report Dec 2012)

Company Management

Group Management	Current Title
Guillaume Pepy	Chairman
Alain Picard	Finance, Purchasing and Information Systems
Pierre Blayau	SNCF Geodis Division
Sophie Boissard	Business Strategy and Development
Sylvie Charles	Fret SNCF (SNCF Geodis Division)
Barbara Dalibard	SNCF Voyages Division
Jacques Damas	Rail Services Security and Quality
Jean-Pierre Farandou	Keolis (SNCF Proximités Division)
Pierre Izard	SNCF Infra Division
Alain Krakovitch	Railway Service Quality and Safety
Joël Lebreton	SNCF Proximités Division
François Nogué	Human Resources
Rachel Picard	Gares & Connexions Division

Group Management	Current Title
Patrick Ropert	Corporate Communications
Claude Solard	Régions & Intercités (SNCF Proximités division)
Bénédicte Tilloy	SNCF Transilien (SNCF Proximités division)
Stéphane Volant	Public Affairs, Safety and European Affairs

As of 25 Apr 2013

Board of Directors	Affiliation
Guillaume Pepy *	SNCF: Chairman
Jean-Paul Ourliac *	SNCF: Director; Commissioner for Environment and Sustainable Development
Marie-Line Meaux *	SNCF: Director; Commissioner for Environment and Sustainable Development
Solenne Lepage *	SNCF. Director; Commissioner for State Holdings
Julien Dubertret *	SNCF: Director; Ministry for the Economy, Finance and Employment: Budget Director
Jean Daubigny *	SNCF: Director; Ile de France region: prefect
Jean Bassères *	SNCF: Director; Pôle Emploi: Managing Director
Muriel Penicaud	SNCF: Director; Danone: HR Managing Director
Marc Debrincat	SNCF: Director; FNAUT: Legal Director
Roland Ries	SNCF: Director; Strasbourg Town Council Senator
Jean-Paul Chanteguet	SNCF: Director; Blanc Town Council Deputy; Franche-Comté: Member of the Regional Council
Anne Lassman-Trappier	SNCF: Director; France Nature Environment
Véronique Martin **	SNCF: Director
Alain Prouvenq **	SNCF: Director
Guy Zima **	SNCF: Director
Alain Cambi **	SNCF: Director

As of 25 Apr 2013

Notes: 1) * State Representative

2) ** SNCF Employees' Representative

Source: Company data

Ownership Structure

As of 31 December 2012, SNCF was wholly owned by the French state.

Source. Company Report (financial report Dec 2012)

Sector/Industry Peer Group

» Deutsche Bahn AG

» S.N.C.B. Holding

» Norges Statsbaner AS

» Comboios de Portugal

Related Websites and Information Sources

For additional information, please see:

» the company's website: www.sncf.com

MOODY'S has provided links or references to third party World Wide Websites or URLs ("Links or References") solely for your convenience in locating related information and services. The websites reached through these Links or References have not necessarily been reviewed by MOODY'S, and are maintained by a third party over which MOODY'S exercises no control. Accordingly, MOODY'S expressly disclaims any responsibility or liability for the content, the accuracy of the information, and/or quality of products or services provided by or advertised on any third party web site accessed via a Link or Reference. Moreover, a Link or Reference does not imply an endorsement of any third party, any website, or the products or services provided by any third party.

Moody's Related Research

Press Release:

» Announcement: Moody's downgrades SNCF and RFF, outlook remains negative , 20 November 2012

Credit Opinions:

» Société Nationale des Chemins de fer Français

» Deutsche Bahn AG

Special Comment:

» European Rail Companies: New EU Rules Likely to Boost International Rail Passenger Services, November 2012 (146514)

Issuer Comment:

» Moody's: SNCF's rating unaffected by French government's plan to reform railways system, November 2012

Credit Focus:

» Deutsche Bahn and SNCF: Peer Comparison, December 2012 (147997)

Rating Methodologies:

» Global Passenger Railway Companies, March 2013 (136815)

» Government-Related Issuers: Methodology Update, July 2010 (126031)

To access any of these reports, click on the entry above. Note that these references are current as of the date of publication of this report and that more recent reports may be available. All research may not be available to all clients.

Report Number: 154784

Authors
Federica Carollo
Marco Vetulli

Editor
Karen Wong

Production Specialist
Kerstin Thoma

© 2013 Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S") All rights reserved

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from $1,500 to approximately $2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy "

For Australia only Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail clients It would be dangerous for retail clients to make any investment decision based on MOODY'S credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Société Nationale des Chemins de fer Français (SNCF)

Update

Ratings

Foreign Currency

Long-Term IDR	AAA
Short-Term IDR	F1+

Rating Watches

Long-Term IDR	Negative
Short -Term IDR	Negative

Financial Data

Société Nationale des Chemins de fer Français (SNCF) (Consolidated)

(EURm)	31 Dec 11	31 Dec 10
Revenue	32,645	30,466
Operating EBITDAR	3,389	2,514
EBITDAR/revenue (x)	10.4	8.25
Cash flow from operations	2,284	2,057
Free cash flow	-416	-772
Funds from operations (FFO)/net interest expenses and preferred dividend	9 27	6 57
Total debt	20,937	22,370
Total closing net debt	17,034	17,663
Total adjusted debt/EBTDAR (x)	6.18	8.90

Related Research

Fitch Common Ratings Criteria for French "Etablissements Publics" Ratings Despite Diversity (June 2011)

Analysts

Christophe Parisot
+33 1 44 29 91 34
christophe.parisot@fitchratings.com

Nicolas Painvin
+33 1 44 29 91 28
nicolas painvin@fitchratings.com

Arnaud Dura
+33 1 44 29 91 79
arnaud dura@fitchratings.com

Key Rating Drivers

Uncertain Reform Timetable: The Rating Watch Negative on Société Nationale des Chemins de fer Français (SNCF) reflects uncertainty about the timeframe for implementation of reform of the French railway sector, and the impact it may have on SNCF and Reseau Ferre de France's (RFF) structures, particularly their legal form. On 30 October 2012 the French government announced that it aims to create a "unified infrastructure manager" that will cover the infrastructure divisions of SNCF and RFF.

EPIC Status Underlies Ratings: SNCF's ratings primarily reflect its etablissement public industriel et commercial (EPIC) status. Fitch considers that this status implies strong support from the French state ('AAA'/Negative) if SNCF has difficulties repaying its debt (but not that of its subsidiaries), and provides some state liquidity back-up mechanisms.

Market Liberalisation Concern: SNCF's ratings also take into account ongoing market liberalisation. Fitch will pay particular attention to the likelihood SNCF may ask for state liquidity support in the context of increasing debt at its subsidiaries operating in deregulated markets.

State Aid Issues: The timely state support that Fitch would expect could theoretically be challenged, even if SNCF maintains its EPIC status after restructuring. Extraordinary liquidity support to SNCF could be classed as unlawful state aid under EU regulations if it were used to support competitive businesses, while the liquidity buffer through the acceleration of the payments related to EUR3.7bn receivable held at Caisse de la Dette Publique (CDP) will be exhausted over the medium term.

However, SNCF has adapted its funding policy with the intention of avoiding breach of EU state aid regulations. Debt raised at EPIC level for competitive businesses within the SNCF group is charged at market price to these businesses, reducing concerns. Bank liquidity lines provide comfort that funding needs over the medium term will be absorbed or tackled.

Improving Profitability, Highly Leveraged: SNCF had sound 7.2% growth in consolidated revenue in 2011 owing to a slight recovery in freight and international passenger traffic and to the full consolidation of the Keolis subsidiary into its revenue. At end-2011 SNCF posted final net profit of EUR125m, down from EUR627m in 2010, mainly due to asset depreciations. Net debt/operating EBITDAR was high at 5.0x in 2011 (2010: 7.0x). Fitch will carefully monitor development of the group's debt share from competitive activities.

What Could Trigger a Rating Action

Clarity on Reform: Fitch will resolve the Rating Watch once the agency has obtained additional information about the extent and scope of this reform. Negotiations are ongoing but the reform should be presented as a bill to the French parliament at end-H113. If the legislation is delayed and no other source of resolution is available, the Rating Watch could be prolonged.

Sovereign Downgrade: A negative rating action could result from a downgrade of France's sovereign rating, due to the existing equalisation of the sovereign rating and SNCF's ratings.

Appendix

Societe Nationale des Chemins de fer Francais (SNCF)

	Original				
(EURm)	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
Balance Sheet					
Cash and Marketable Securities	3,903	4,708	4,101	3,280	3,426
Accounts Receivable/Trade Debtors	3,650	3,774	3,051	2,497	2,797
Inventory	907	905	806	751	613
Other Current Assets	5,980	5,134	6,304	8,204	8,730
Property, Plant and Equipment	16,658	16,976	15,601	22,384	20,794
Intangible Assets	3,088	3,037	1,491	1,129	918
Other Non-current Assets	7,876	8,853	8,272	9,737	10,576
Total Assets	42,062	43,387	39,626	47,982	47,854
Short-term Debt (inc. CPLTD)	5,417	5,984	6,464	8,017	7,766
Accounts Payable/Trade Creditors	4,811	4,303	3,738	3,505	3,345
Other Short-term Liabilities	6,255	6,557	5,076	11,684	10,895
Long-term Unsecured Debt	13,666	13,927	11,781	11,235	12,444
Long-term Secured Debt	1,854	2,460	3,106	3,397	3,450
Provisions	3,001	3,171	2,866	2,172	1,722
Other Long-Term Liabilities	0	0	0	0	0
Total Liabilities	35,004	36,402	33,031	40,010	39,622
Minority Interest/Minorities	69	80	78	75	348
Equity Capital and Reserves	6,989	6,905	6,517	7,897	7,884
Total Liabilities and Equity	42,062	43,387	39,626	47,982	47,854
Adjusted Gross Debt	20,937	22,371	21,351	22,649	23,660
Income Statement					
Revenue*	32,645	30,466	24,882	25,188	23,598
Cost of Goods Sold	29,290	28,099	22,936	22,213	20,382
Gross Profit	3,355	2,367	1,946	2,975	3,216
Selling, Distribution and Administrative Expenses	0	0	0	0	0
Other Operating Expenditure	-34	-147	-139	48	39
Presentational only: L-T Rentals (incl. in SG&A above)	0	0	0	0	0
Operating EBITDAR	3,389	2,514	2,085	2,927	3,177
Depreciation and Amortisation	2,055	1,885	1,741	1,595	1,466
Net Non-Recurring, Non-Operational and Non-Recourse Items	-534	542	-823	-517	-52
Associate Income/Loss	4	4	14	32	37
Other Income/Expense	0	0	0	0	0
EBIT	804	1,175	-465	847	1,696
Interest Income	0	0	0	0	0
Interest Expense	271	275	315	50	714
Non-interest Financial Income/Charges	-88	-83	13	-454	-173
Profit Before Tax	445	817	-767	343	809
Taxation	295	95	205	-250	-300
Minorities	-25	-25	-8	-18	-67
Net Income	125	697	-980	575	1,042
Extraordinary Items/Accounting Changes	0	0	0	0	0
Net Income after Extraordinary Items (before dividends)	125	697	-980	575	1,042
Cash Flow					
Operating EBITDAR	3,389	2,514	2,085	2,927	3,177
Cash Interest Paid, Net of Interest Income	293	238	237	176	279
Cash Tax Paid	289	62	59	40	60
Associate Dividends	14	9	13	11	81
Other Changes before Funds From Operations	-581	-691	-343	-573	-1,074
Funds from Operations	2,240	1,532	1,459	2,149	1,845
Working Capital	44	525	-12	-117	124
Cash Flow from Operations	2,284	2,057	1,447	2,032	1,969
Non-Operational Cash Flow	0	0	108	1,354	1,055
Capital Expenditure	2,624	2,817	2,319	3,405	3,080
Dividends Paid	76	12	188	150	22
Free Cash Flow	-416	-772	-952	-169	-78
Receipts from Asset Disposals	478	533	221	141	358
Business Acquisitions	360	400	503	827	338
Business Divestments	247	235	2	6	0
Exceptional & Other Cash Flow Items	1,181	1,075	1,557	920	-789
Net Cash In/Outflow	1,130	671	325	71	-847
Equity Issuance/(Buyback)	-1,846	423	187	-672	1,754
FX movement	2	-4	-13	-9	0
Other Items Affecting Cash Flow	1,343	-1,503	1,620	1,475	466
Net Cash Flow Available for Financing	629	-413	2,119	865	1,373
Opening Net Debt	17,663	17,250	19,369	20,234	21,607
Change in Net Debt	-629	413	-2,119	-865	-1,373
Closing Net Debt	17,034	17,663	17,250	19,369	20,234

Source: Societe Nationale des Chemins de fer Francais (SNCF)

Societe Nationale des Chemins de fer Francais (SNCF)

Master Generic Ratios	original				
(EURm)	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
I: HEADLINE NUMBERS					
Revenues	32,645	30,466	24,882	25,188	23,598
Net Non-Recurring* or Non-Operational Inc./(Exp.)	0	0	0	0	0
Excluded Inc./(Exp.) from Non-recourse Ops.	0	0	0	0	0
Funds Flow from Operations	2,240	1,532	1,459	2,149	1,845
Net Available Cash Flow Before Financing	-1,895	15	-1,058	-1,530	1,696
Short-Term Debt (inc. debt-component of hybrids only)	5,417	5,984	6,464	8,017	7,766
Long-Term Debt (inc. debt-component of hybrids only)	15,520	16,387	14,887	14,632	15,894
Subordinated Debt	0	0	0	0	0
Non-recourse Debt (excluded)	0	0	0	0	0
Reported Debt due in less than 1 year	5,417	5,984	6,464	8,017	7,766
Reported Debt due in 1-2 years	0	0	0	0	0
Reported Debt due in 2-5 years	4,197	5,463	4,786	6,389	7,522
Reported Debt due in more than 5 years	11,323	10,924	10,101	8,243	8,372
Total Debt (excluding Non-recourse Debt, equity component of hybrids)	20,937	22,371	21,351	22,649	23,660
Check on Total Debt	0	0	0	0	0
Off-Balance Sheet Debt-like Obligations inc. Leases	0	0	0	0	0
Total Adjusted (Recourse) Debt	20,937	22,371	21,351	22,649	23,660
Quasi-Equity (inc. equity-component of hybrids)	69	80	78	75	348
Common Equity	6,989	6,905	6,517	7,897	7,884
Total Adjusted Capitalisation	27,995	29,356	27,946	30,621	31,892
Contingent Off-Balance Sheet Obligations	981	1,002	1,000	1,063	1,111
II: INTEREST AND FIXED CHARGE COVERAGE					
Funds From Operations/Gross Interest Expense (x)	8.65	7.44	7.16	13.21	7.61
Cash From Operations/Gross Interest Expense (x)	8.8	9.64	7.11	12.55	8.06
Op. EBITDA/Gross Interest Expense (x)	12.51	9.14	6.62	58.54	4.45
Funds From Operations/Interest Expense Net of Interest income (x)	8.65	7.44	7.16	13.21	7.61
Op. EBITDAR/Interest Expense Net of Interest income (x)	12.51	9.14	6.62	58.54	4.45
Funds Flow from Operations/Fixed Charges (x)	9.27	6.57	5.63	43.98	3.58
Cash From Operations/Fixed Charges (x)	9.43	8.48	5.59	41.64	3.76
Op. EBITDAR/Fixed Charges (x)	12.51	9.14	6.62	58.54	4.45
(Op. EBITDAR-Capex)/Gross Fixed Charges (x)	2.82	-1.1	-0.74	-9.56	0.14
Cash from Operations/Debt Service (x)	0.45	0.37	0.26	0.26	0.32
Funds from Operations/Debt Service (x)	0.44	0.29	0.26	0.27	0.3
Net Fixed Charge Cover (x)	4.28	2.24	0.61	5.56	5.66
Free Cash Flow+Available Cash+Comm Facs/Debt Service (%)	79.57	81.12	59.94	38.56	39.48
III: CAPITAL STRUCTURE AND LEVERAGE					
Funds from Operations/Total Adjusted (Recourse) Debt (%)	12.1	7.91	7.94	10.27	8.98
Cash from Operations/Total Adjusted (Recourse) Debt (%)	12.31	10.26	7.89	9.75	9.5
Free Cash Flow/Total Adjusted (Recourse) Debt (%)	-0.59	-2.39	-3.35	0.03	0.85
Total Adjusted (Recourse) Debt/Op. EBITDAR (x)	6.18	8.9	10.24	7.74	7.45
Adjusted (Recourse) Debt Net of Cash/Op. EBITDAR (x)	5.03	7.03	8.27	6.62	6.37
Total Adjusted (Recourse) Debt/Total Adjusted Capitalisation (%)	74.79	76.21	76.4	73.97	74.19
Secured Debt/Reported Gross Debt (%)	8.86	11	14.55	15	14.58
Short-term Debt/Reported Gross Debt (%)	25.87	26.75	30.27	35.4	32.82
Implied Cost of Funds (%)	1.25	1.26	1.43	0.22	2.96
Contingent Off-Balance Sheet Obligations/Total Adjusted (Recourse) Debt (%)	4.69	4.48	4.68	4.69	4.7
Receivable Days	42	41	41	38	42
Inventory Days	11	11	12	11	10
Gross Working Capital Cycle (days)	53	52	53	50	52
Creditor Days	57	52	58	56	57
Net Working Capital Cash Cycle (days)	-4	0	-5	-7	-5
IV: PROFITABILITY AND RETURN ON CAPITAL					
Gross Profit/Revenues (%)	10.28	7.77	7.82	11.81	13.63
Op. EBITDAR/Revenues (%)	10.38	8.25	8.38	11.62	13.46
CFO/Revenues (%)	7	6.75	5.82	8.07	8.34
Net Income/Revenues (%)	0.38	2.29	-3.94	2.28	4.42
Revenue Growth (%)	7.15	22.44	-1.21	6.74	7.43
CFO Return on Capital Employed (%)	7.96	7.18	4.94	6.5	12.1
Op. EBITDAR Return on Capital Employed (%)	11.82	8.77	7.12	9.36	19.53
Common Dividend Payout (%)	60.8	1.72	-19.18	26.09	2.11
(CFO-Capex)/Dividends (x)	-4.47	-63.33	-4.64	-9.15	-50.5
V: ADDITIONAL MEASURES					
Capital Expenditure/Revenues (%)	8.04	9.25	9.32	13.52	13.05
Cash from Operations/Capital Expenditures (%)	87.04	73.02	62.4	59.68	63.93
R&D/Revenues (%)	0	0	0	0	0
Effective Tax Rate (%)	66.29	11.63	-26.73	0	0

Source: Societe Nationale des Chemins de fer Francais (SNCF)

The ratings above were solicited by, or on behalf of, the issuer, and therefore, Fitch has been compensated for the provision of the ratings.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US$1,000 to US$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US$10,000 to US$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

Related Criteria

Tax Supported Rating Criteria (August 2012)

Ratings of Public Sector Entities – Outside the United States (March 2012)

Keolis

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 – 3974

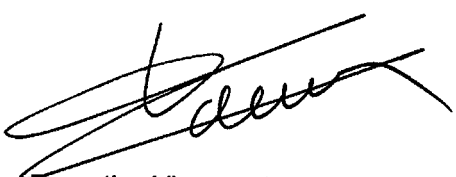
July 15th, 2013

Object: Material changes in financial condition

I certify that since the submission of its Statement of Qualifications by Keolis Commuter Services LLC on 19 July 2012 (the "SOQ"), there have been no material changes in the financial condition of Keolis SA.

As indicated in our certificate dated 17 July 2012 and included in the SOQ, the share capital of Groupe Keolis SAS (which owns 100% of the share capital of Keolis SA) is since the end of 2012 70% owned by SNCF Group, the core industrial shareholder of Groupe Keolis, and 30% by Caisse des Dépôts et Placements du Québec, a long-term investor.

Signed: Michel Lamboley



Position: Group Executive Vice president & CFO

FINANCES ET SYSTEMES D'INFORMATION DE GESTION
34 rue du Commandant Mouchotte – 75699 Paris cedex 14
TEL: 01 53 25 64 08- FAX: 01 53 25 65 85

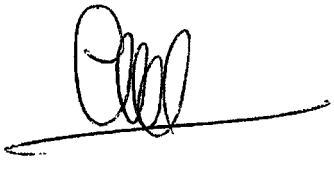
MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 – 3974

July 18th, 2013

Object: Material changes in financial condition

I certify that since the submission of its Statement of Qualifications by Keolis Commuter Services LLC on 19 July 2012 (the "SOQ"), there have been no material changes in the financial condition of SNCF.

Signed: David ZINDO



Position: Director of Finance & Management Information Systems

2, place aux Etoiles – CS 70001 6 93633 LA PLAINE ST DENIS Cedex

Re: RFP No.159-12
Statement of Qualification update

On Friday, July 12 at 5:11 PM, Paris time, an SNCF intercity passenger train traveling from Paris to Limoges, in central western France, derailed just before entering the Bretigny-sur-Orge station, a small station about 17 miles south of Paris. About 250 yards before the station, the seven-coach train split apart: the locomotive and the first three coaches passed through a switch connecting two tracks without incident, but the remaining four coaches derailed and overturned.

At the time of this accident, there were 385 passengers on board the train: six were killed and several were severely injured.

Several investigations into this accident were immediately initiated. The preliminary findings from these investigations revealed that a loose joint bar in an interlocking approximately 660 feet before the station may have been the cause of this derailment. The joint bar, a steel device used to hold two pieces of rail together, appeared to have come loose and moved into the middle of the switch, preventing it from closing and the four coaches from passing through it, as the first part of the train had done.

In addition to the intense investigation process at the point of the accident, about 700 SNCF qualified track inspectors were immediately dispatched throughout the entire French railway network and have inspected over 5,000 similar switches as a precautionary measure
Safety has always been and remains, for SNCF, the fundamental pillar of the company and all of its operations throughout France. A specialist who participated in a recent audit of the entire SNCF rail network conducted by the Lausanne Polytechnique Engineering School was quoted by the French business newspaper "Les Echos" as saying that:
"The procedures implemented by the company are among the highest standards in the world."

Furthermore, according to the European Railway agency (ERA), from 2009-2011, SNCF's safety record is well below the European average of 0.31 fatal accidents per 650,000 train miles operated.

Keolis

July 15th, 2013

Object: Off-balance sheet commitments

To whom it concerns,

I certify that the following table discloses all commitments not recognised in the statement of financial position and contractual commitments.

(€ million)	Note	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Unutilised credit lines		103	170	3
Performance Bonds	1	364	237	391
Track access	2	478	653	696
Other guarantees given		90	83	123
Operating leases		1,231	1,321	1,274
Total commitments made and guarantees given		**2,163**	**2,294**	**2,484**

Note 1: A performance bond is issued to guarantee compensation to the buyer for damages he could incur following the non-performance or incomplete performance of the contract. The guarantee generally represents a payment obligation so that a third party may complete the contract for the client.

Note 2: With regard to rail transport (freight or passenger), operators must purchase rail access from the access provider in the country where their trains run (RFF in France, Network Rail in the UK, DB Netz in Germany, etc.)

Signed: Michel Lamboley

Position: Group Executive Vice President & CFO

FINANCES ET SYSTEMES D'INFORMATION DE GESTION
34 rue du Commandant Mouchotte – 75699 Paris cedex 14
TEL: 01 53 25 64 08- FAX: 01 53 25 65 85

July 18th, 2013

Object: Off-balance sheet commitments

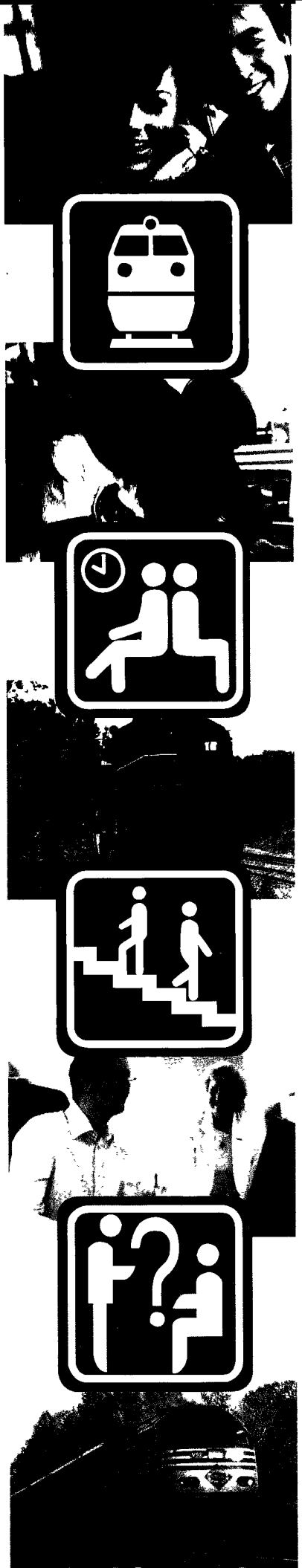
To whom it concerns,

I certify that the following table discloses all commitments not recognised in the statement of financial position and contractual commitments.

Commitments given (in € millions)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Commitments relating to financing	**1,901**	**2,014**	**2,185**
Personal collateral	329	491	774
Personal collateral: guarantees given for loans to employees	1,073	1,042	1,002
Security interests	483	482	409
Unused confirmed credit lines	15	0	0
Commitments relating to operations	**12,602**	**11,730**	**12,755**
Investment commitments for operation of rail equipment	6,432	6,133	6,381
Purchase commitments for non-current assets other than rail equipment	1,242	812	681
Property sale undertakings	140	174	288
Operating guarantees	538	334	342
Customs guarantees (Geodis)	160	178	180
Operating leases: equipment	1,486	1,536	1,569
Operating leases: property	1,549	1,310	1,356
Commitments relating to operating and fixed asset purchase agreements	613	778	1,708
Firm commodity purchase commitments (electricity, diesel)	442	474	250
Commitments relating to the Group consolidation scope	**847**	**610**	**597**
Security commitments (option contracts)	797	553	568
Other commitments relating to the Group consolidation scope	51	57	29
Other commitments given	**52**	**73**	**144**
Total commitments given	**15,402**	**14,427**	**15,680**

Signed: David ZINDO

Position: Director of Finance & Management Information Systems



SECTION 2
Performance Guarantee Pass/Fail Evaluation Factor Information

SECTION 2 — PERFORMANCE GUARANTEE PASS/FAIL EVALUATION FACTOR INFORMATION

Contents

- HSBC Letter of Commitment
- Keolis SA Parent Company Guarantee Confirmation
- SNCF Parent Company Guarantee Confirmation

HSBC

Beneficiary: **MASSACHUSETTS BAY TRANSPORTATION AUTHORITY**

Address: **7TH FLOOR, TEN PARK PLAZA, ROOM 2810, BOSTON MA 02116-3974, USA**

Attention: **GERALD KELLEY, FIRST DEPUTY GENERAL COUNSEL, LEGAL DEPARTMENT**

Subject: **REQUEST FOR PROPOSAL (RFP) NR 159-12 FOR BOSTON COMMUTER RAIL SERVICES OPERATING AGREEMENT**

Reference: **INSTRUCTIONS TO PROPOSERS, APPENDIX C, PARAGRAPH C4.2**

Dear Sirs,

PERFORMANCE STANDBY LETTER OF CREDIT ISSUANCE COMMITMENT NR. TEBLDI806087

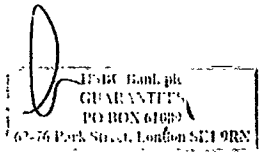
We refer to the above mentioned project and hereby confirm that we, HSBC Bank plc, with registered office at 8 Canada Square, London E14 5HQ and with an office for service at Guarantees, PO Box 61009, 62-76 Park Street, London SE1 9RN, UK, represented by Geoffrey P Weaser as duly empowered attorney duly authorized (hereinafter called the Bank) have agreed that in the event **KEOLIS COMMUTER SERVICES, LLC**, whose principal place of business is located at 51 Monroe Street, Suite 601, Rockville MD20850, USA (hereinafter called the Applicant) is successful in winning the award of the request for proposal reference: no. **159-12** for the **BOSTON COMMUTER RAIL SERVICES OPERATING** Project (hereinafter called *the "RFP"),*
we will provide you for account and on behalf of the Applicant with the Irrevocable Standby Letter of Credit for a sum of a maximum aggregate amount of **USD20.000.000,00 USD (United States Dollars Twenty Million)** required by the terms of the Contract to be agreed between you and the Applicant prior and subject to actual signature by both parties to the Contract pursuant to the award of the RFP to the Applicant, provided that the terms of the said Irrevocable Standby Letter of Credit are identical to the draft version in annexure of the present Performance Standby Letter of Credit Issuance Commitment no. TEBLDI806087 dated 5 August 2013.

We have satisfactory banking relationship with the Applicant for a long time and our rating is A+ by Standard & Poor's Rating Services and Aa3 by Moody's Investors Services.

Continued..../2

HSBC Bank plc
Global Trade and Receivables Finance Business Services
Tel: 020 7200 1467 Fax: 020 7260 5637/4680
www.ukbusiness.hsbc.com
Swift MIDLGB22

Registered in England number 14259, Registered Office: 8 Canada Square, London E14 5HQ
Authorised and regulated by the Financial Services Authority.



HSBC

PERFORMANCE STANDBY LETTER OF CREDIT ISSUANCE COMMITMENT NR. TEBLDI806087

The present Performance Standby Letter of Credit Issuance Commitment is valid from the date of its issuance until the date of our issuance of the Irrevocable Standby Letter of Credit in case that the applicant is awarded the Contract for commuter rail service, or 1st July 2014 at the latest, after which date, it will lapse ipso facto without need to restitute the performance standby letter of credit issuance commitment.

This Performance Standby Letter of Credit Issuance Commitment shall be interpreted in accordance with the laws of the State of New York. Any dispute arising from this letter of intent including without limitation disputes relating to the validity, interpretation or performance of this letter of intent shall be submitted to the exclusive jurisdiction of New York Courts.

IN WITNESS WHEREOF this document which is intended to take effect as a deed has been duly executed by a duly authorised Official of the Bank as Attorney of the Bank the 5th day of August, 2013.

SIGNED AND DELIVERED)
BY)
) Geoffrey P. Weaser
) 39107
) Attorney of
) HSBC Bank plc

in the presence of:

Witness:

Address:

Mr T Hewitt
25135

HSBC Bank plc
GUARANTEES
PO BOX 61089
62-76 Park Street, London SE1 9RN

ONE OF TWO ORIGINALS

HSBC Bank plc
GUARANTEES
PO BOX 61089
62-76 Park Street, London SE1 9RN

HSBC Bank plc
Global Trade and Receivables Finance Business Services
Tel: 020 7200 1467 Fax: 020 7260 5637/4680
www.ukbusiness.hsbc.com
Swift MIDLGB22

Registered in England number 14259, Registered Office: 8 Canada Square, London E14 5HQ
Authorised and regulated by the Financial Services Authority.

HSBC

ANNEX: FORM OF IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT

IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT NUMBER: [_____]

Beneficiary: _____
Amount: $20,000,000 United States Dollars
Credit Available With: [Issuing Bank] Branch
by Sight Payment

Ladies and Gentlemen:
At the request and for the account of our customer, [_____] (the "Applicant"), we hereby issue in your favor, and on behalf of the Applicant, our Irrevocable Standby Letter of Credit No. [_____] (this "Letter of Credit") available to be drawn in an amount not to exceed Twenty Million United States Dollars (US $20,000,000) (the "Stated Amount"). This Letter of Credit is issued to you in respect of the obligations of the Applicant pursuant to that certain Operating Agreement, dated as of [July 1], 2014 (the "Agreement"), entered into by and between the Applicant and the above-named Beneficiary (the "Beneficiary").This Letter of Credit is effective immediately.

This Letter of Credit shall terminate upon the first to occur of (a) [not less than 18 months following the Commencement Date], as the same may be modified pursuant to the terms of this Letter of Credit (the "Stated Expiration Date"), (b) the date on which drawings hereunder total the Stated Amount at such time, or (c) the date on which this Letter of Credit is surrendered to us by you. The earliest to occur of the dates described in the previous sentence shall constitute the "LOC Expiration Date". This Letter of Credit shall be surrendered to us by you on the LOC Expiration Date.
It is a condition of this Letter of Credit that the Stated Expiration Date shall be deemed automatically extended without amendment for an additional period(s) of one (1) year from then effective Stated Expiration Date, unless at or before sixty (60) days prior to any such expiration date we shall notify the Beneficiary by registered mail or overnight courier at the above address that we elect not to consider this Letter of Credit extended for any suchadditional one year period. However, the final Stated Expiration Date will be _____

Subject to the provisions herein, we shall make funds available to you under this Letter of Credit against presentation to us of a sight draft substantially in the form of Annex A attached hereto (the "Sight Draft") and a drawing certificate substantially in the form of Annex B attached hereto (the "Drawing Certificate"), each purportedly signed by an authorized officer of the Beneficiary.

Only you are permitted to make a drawing under this Letter of Credit. Subject to the provisions herein, we hereby authorize you to make drawings hereunder in an aggregate amount not in excess of the Stated Amount from the date hereof through our close of business on the LOC Expiration Date. Partial drawings are permitted under this Letter of Credit and each partial drawing shall reduce the amount thereafter available hereunder for drawings under this Letter of Credit. Upon payment of drawings in an aggregate amount equal to the Stated Amount, we shall be fully discharged of our obligations under this Letter of Credit and we shall not thereafter be obligated to make any further payments under this Letter of Credit.

Presentation of the Sight Draft and the Drawing Certificate (which shall each be dated the date of presentation) shall be made to our office located at [_____]
Attention: [_____] (or any such address and contact information provided by us in writing to you) (i) by physical delivery of such documents to such office, or (ii) by facsimile transmission of such documents to such office at facsimile number [_____] followed by physical delivery of such documents by courier. Our only obligation with regard to a drawing under this Letter of Credit shall be to examine the

HSBC

documents submitted to us and to pay in accordance therewith if the terms and conditions of this Letter of Credit have been satisfied.

A presentation under this Letter of Credit may be made only on a Business Day. If any request for payment hereunder is presented in compliance with the terms of this Letter of Credit to us at the address mentioned above on any Business Day, payment will be made on the next Business Day. As used herein, a "Business Day" shall mean any day on which commercial banks are not authorized or required by law to close in [Boston, Massachusetts].

If a demand for payment made hereunder does not conform to the terms and conditions of this Letter of Credit, we shall give you notice (in writing) that your demand for payment was not effected in accordance with the terms and conditions of this Letter of Credit, as it may be amended, stating the reasons therefor and that we will upon your instructions hold any documents at your disposal or return the same to you. Upon being notified that the demand for payment was not effected in conformity with this Letter of Credit, you may attempt to correct any such non-conforming demand to the extent you are able to do so; provided, however, that any documents presented to correct such nonconforming demand must be presented on or prior to the LOC Expiration Date.
Communications to us with respect to this Letter of Credit shall be in writing and shall be addressed to us at [_____], Attention: [_____] and physically delivered in person or facsimile transmission, provided that the original of any Sight Draft or Drawing Certificate or any other communications shall be sent to us at such address by overnight courier for our receipt on the next Business Day after the date of any such facsimile transmission.

This Letter of Credit sets forth in full the terms of our undertaking and this undertaking shall not in any way be modified, amended, limited or amplified by reference to any document, instrument or agreement referred to herein, except for Annex A and Annex B; and any such reference shall not be deemed to incorporate herein by reference any document, instrument, or agreement. This Letter of Credit may not be amended except in writing signed by the Beneficiary and us.

All banking charges, including any advising and negotiating bank charges, are for the account of the Applicant. This Letter of Credit and the attached Annexes are subject to the Uniform Customs and Practice for Documentary Credits (2007 revisions), International Chamber of Commerce Publication Number 600, as amended from time to time (the "UCP"). To the extent that provisions of this Letter of Credit are not covered by the UCP, this Letter of Credit shall be governed by, and enforced and construed in accordance with, the laws of [The Commonwealth of Massachusetts].
Very Truly Yours,
[Issuing Bank]
By: _____
Name:
Title:

HSBC

ANNEX A

.

FORM OF SIGHT DRAFT
(LETTERHEAD OF BENEFICIARY)
(DATE)
THE UNDERSIGNED HEREBY DEMANDS PAYMENT UNDER THE (ISSUING BANK), IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT NUMBER ..., DATED (JULY 1, 2014) OF USD (20,000,000).
U.S.D (.....) (AMOUNT NOT TO EXCEED AMOUNT AVAILABLE UNDER THE IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT).
(INSERT WIRE INSTRUCTIONS)
FOR VALUE RECEIVED AND DRAWN UNDER THE (ISSUING BANK) IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT NUMBER ....

.

MASSACHUSETTS BAY TRANSPORTATION AUTHORITY
BY: ...
NAME:
TITLE:
DULY AUTHORIZED

HSBC Bank plc
Global Trade and Receivables Finance Business Services
Tel: 020 7200 1467 Fax: 020 7260 5637/4680
www.ukbusiness.hsbc.com
Swift MIDLGB22

Registered in England number 14259, Registered Office: 8 Canada Square, London E14 5HQ
Authorised and regulated by the Financial Services Authority.

HSBC

ANNEX B

.

FORM OF DRAWING CERTIFICATE
(LETTERHEAD OF BENEFICIARY)
(DATE)
(ISSUING BANK)
(ADDRESS)
ATTENTION: ....

.

RE: DRAWING CERTIFICATE
LADIES AND GENTLEMEN:
THE UNDERSIGNED, AN AUTHORIZED OFFICER OF MASSACHUSETTS BAY TRANSPORTATION AUTHORITY (THE 'BENEFICIARY') HEREBY CERTIFIES TO (ISSUING BANK), WITH REFERENCE TO ITS IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT NO. ... (THE 'LETTER OF CREDIT') (WITH TERMS USED HEREIN AND NOT DEFINED HAVING THE SAME MEANINGS ASSIGNED TO THEM IN THE LETTER OF CREDIT):
1. IN ACCORDANCE WITH THE AGREEMENT, THE BENEFICIARY IS ENTITLED TO DRAW ON THE LETTER OF CREDIT IN AN AMOUNT AT LEAST EQUAL TO THE AMOUNT SPECIFIED IN THE ACCOMPANYING SIGHT DRAFT.
2. EXCEPT WHERE THE BENEFICIARY HAS BEEN PRECLUDED BY APPLICABLE LAW FROM DELIVERING SAME TO THE ACCOUNT PARTY, ATTACHED IS A COPY OF THE LETTER DATED AT LEAST
FIVE (5) BUSINESS DAYS PRIOR TO THE DRAWING UNDER THIS LETTER OF CREDIT ADDRESSED TO THE APPLICANT READING AS FOLLOWS: 'WE HEREBY INDICATE OUR INTENTION TO DRAW UNDER IRREVOCABLE STANDBY LETTER OF CREDIT NO. ... ISSUED BY (ISSUING BANK)
FOR YOUR ACCOUNT, IN ACCORDANCE WITH THE PROVISIONS OF THE SCHEDULE 2, APPENDIX 2 OF THE AGREEMENT.'

.

IN WITNESS WHEREOF, THE UNDERSIGNED HAS EXECUTED AND DELIVERED THIS CERTIFICATE ON BEHALF OF THE BENEFICIARY AS OF THE ... DAY OF ..., 20...
/UNQUOTE.

HSBC Bank plc
Global Trade and Receivables Finance Business Services
Tel: 020 7200 1467 Fax: 020 7260 5637/4680
www.ukbusiness.hsbc.com
Swift MIDLGB22

Registered in England number 14259, Registered Office: 8 Canada Square, London E14 5HQ
Authorised and regulated by the Financial Services Authority.

Keolis

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 - 3974

30 July 2013

Performance Guarantee Confirmation

Whereas:

- With reference to the Request for the Commuter Rail Procurement issued by the Massachusetts Bay Transportation Authority ("MBTA") as amended by Addendum N°1 dated June 28, 2012, Keolis Rail Services America and SNCF America Inc, submitted on July 19, 2012 a Statement for Qualifications (the "SOQ") for Keolis Commuter Services LLC (the "Proposer");

- With reference to the Request For Proposals, Instructions to Proposers RFP N° 159-12 (the "RFP") for the Commuter Rail Procurement subsequently issued by the Massachusetts Bay Transportation Authority, the Proposer intends to submit a Proposal (as defined in the RFP) on August 9, 2013;

- With reference to the RFP components and in particular requirement of §C4.2 of Appendix C to the Instructions to Proposers and Appendix 2 to Schedule 2 of the Operating Agreement (as defined in the RFP);

- 60% of the share capital of the Proposer is indirectly held by Keolis SA, a limited company duly organized and existing under the laws of France;

we hereby confirm that, subject to the execution of a final and binding Operating Agreement being awarded to the Proposer, we will provide the parent company performance guarantee meeting the requirement of Appendix 2 to Schedule 2 of the Operating Agreement pro rata our shareholding for a sum of a maximum of aggregate amount of $ 12,000,000 (twelve million US dollars).

Yours sincerely,

Signed: Michel Lamboley
Position: Group Chief Executive Officer

2 place aux Étoiles - CS 70001 - 93633 LA PLAINE ST DENIS CEDEX

MBTA
For the attention of Gerald Kelley
First Deputy General Counsel
Massachussetts Bay Transportation Authority
Legal Department, 7th Floor
Ten Park Plaza
Room 2810
Boston
MA 02116 - 3974

26 JUIL. 2013

Performance Guarantee Confirmation

Whereas:

- With reference to the Request for the Commuter Rail Procurement issued by the Massachusetts Bay Transportation Authority ("MBTA") as amended by Addendum N°1 dated June 28, 2012, Keolis Rail Services America and SNCF America Inc, submitted on July 19, 2012 a Statement for Qualifications (the "SOQ") for Keolis Commuter Services LLC (the "Proposer");

- With reference to the Request For Proposals, Instructions to Proposers RFP N° 159-12 (the "RFP") for the Commuter Rail Procurement subsequently issued by the Massachusetts Bay Transportation Authority, the Proposer intends to submit a Proposal (as defined in the RFP) on August 9, 2013;

- With reference to the RFP components and in particular requirement of §C4.2 of Appendix C to the Instructions to Proposers and Appendix 2 to Schedule 2 of the Operating Agreement (as defined in the RFP);

- 40% of the share capital of the Proposer is indirectly held by SNCF, a public company duly organized and existing under the laws of France;

we hereby confirm that, subject to the execution of a final and binding Operating Agreement being awarded to the Proposer, we will provide the parent company performance guarantee meeting the requirement of Appendix 2 to Schedule 2 of the Operating pro rata our shareholding for a sum of a maximum of aggregate amount of $ 8,000,000 (eight million US dollars).

Yours sincerely,

Guillaume PEPY
SNCF Chairman

Submitted by

Keolis
Commuter Services

Keolis Commuter Services
101 Federal Street, Suite 1900
Boston, MA 02110